



# INBJUDAN TILL TECKNING OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I SOTKAMO SILVER AB

## PROSPEKTETS GILTIGHETSTID

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 17 februari 2023. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Sotkamo Silver AB fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet fram till utgången av anmälningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet efter att anmälningsperioden är avslutad.

## NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att teckningsrätternas värde inte ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 8 mars 2023, eller
- senast den 2 mars 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna på Nasdaq Helsinki, eller den 3 mars 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna på NGM Main Regulated, som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att för att kunna sälja teckningsrätter måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer (Legal Entity Identifier) eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID).

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av prospektet och förvärv av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

# VIKTIG INFORMATION

## INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Sotkamo Silver AB, org.nr 556224-1892 ("Bolaget" eller "Sotkamo Silver") med anledning av den förestående nyemissionen om högst 100 183 105 nya aktier i Sotkamo Silver AB som emitteras med företrädesrätt för befintliga aktieägare, vilken beslutades av styrelsen den 17 januari 2023, med godkännande från extra bolagsstämman den 16 februari 2023, i enlighet med villkoren i detta Prospekt ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet") samt med anledning av den samtidigt beslutade riktade nyemissionen av högst 25 000 000 nya aktier som kommer vara föremål för upptagande till handel på reglerad marknad, och som riktas till ett begränsat antal institutionella investerare ("Riktade Nyemissionen"). Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen refereras gemensamt härafter som "Emissionerna". Med "Sotkamo Silver" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Sotkamo Silver AB, org.nr 556224-1892, koncernen i vilken Sotkamo Silver AB är moderbolag eller dotterföretag i koncernen. För fler definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "Definitioner".

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats i form av ett förenklat prospekt för sekundäremissioner i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Vidare ska detta godkännande inte betraktas som något slags stöd för varken emittenten som avses i Prospektet eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet finns tillgängligt i elektroniskt format på Bolagets hemsida ([www.silver.fi](http://www.silver.fi)) och kommer finnas tillgängligt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

För Prospektet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Sotkamo Silver har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige och Finland.

Varken teckningsrätter i Erbjudandet, betalda tecknade aktier ("BTA") eller aktier som tecknats i Erbjudandet har registrerats eller kommer att registrerats enligt U.S. Securities Act från 1933 i sin nuvarande lydelse och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA. Värdepapperen har inte rekommenderats av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Erbjudandet respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Erbjudandet riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Prospektet eller övrigt material hänförligt till Erbjudandet distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Erbjudandet i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner.

Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av teckningsrätter eller förvärv av betalda tecknade aktier eller nya aktier som omfattas av villkoren i Prospektet. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i Prospektet som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av Prospektet (eller något annat material relaterat till Erbjudandet) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav.

## INFORMATION TILL INVESTERARE I EES

Inom det europeiska samarbetsområdet lämnas inget erbjudande till allmänheten av värdepapper i andra länder än Sverige och Finland.

## PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren.

Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte

exakt motsvarar angiven totalsumma. Om inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

## FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH RISKFAKTORER

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Bolagets verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att ett framtidsinriktat uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt.

Bolaget kan inte lämna några garantier såvitt avser riktigheten i de framtidsinriktade uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av några förutsedda utvecklingar. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framtidsinriktade uttalanden och prognoser som härrör från externa parter undersökningar som hänvisas till i Prospektet visa sig vara felaktiga. Faktorer som kan medverka att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framtidsinriktad information innefattar, men är inte begränsad till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Bolaget frånsäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framtidsinriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinkis regelverk för emittenter. Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som finns på andra ställen i Prospektet, inklusive de i avsnittet "Riskfaktorer".

## BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Bolaget tar inte något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

# INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	10
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I SOTKAMO SILVER	19
BAKGRUND OCH MOTIV	20
VILLKOR OCH ANVISNINGAR – NYA AKTIER SOM SKA REGISTRERAS HOS EUROCLEAR SWEDEN OCH HANDLAS PÅ NGM MAIN REGULATED	21
VILLKOR OCH ANVISNINGAR – NYA AKTIER SOM SKA REGISTRERAS HOS EUROCLEAR FINLAND OCH HANDLAS PÅ NASDAQ HELSINKI	24
VERKSAMHETSBESKRIVNING	27
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	37
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	42
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	46
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	49
DEFINITIONSLISTA	55
ADRESSER	56

## Sammanfattning av Företrädesemissionen

**Företrädesemissionen:** Den som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 är aktieägare i Sotkamo Silver äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav. Den som är registrerad aktieägare på avstämningsdagen ska erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Sotkamo Silver. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas andra investerare som anmält sig för teckning.

**Teckningskurs:** Teckningskursen är 0,45 SEK, alternativt, vid teckning med stöd av teckningsrätter registrerade i Euroclear Finland, 0,04 EUR per aktie.

**Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter**  
20 februari 2023.

**Sista dag för handel inklusive rätt att delta i emissionen:**  
16 februari 2023.

**Teckningsperiod**  
22 februari 2023 – 8 mars 2023.

**Handel i teckningsrätter på NGM Main Regulated**  
22 februari 2023 – 3 mars 2023.

**Handel i BTA på NGM Main Regulated**  
22 februari 2023 – till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTA omvandlats till aktier.

**Handel i teckningsrätter på Nasdaq Helsinki**  
22 februari 2023 – 2 mars 2023.

**Handel i BTA på Nasdaq Helsinki**

Omkring 13 mars 2023 (om inte teckningsperioden förlängs) – till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTA omvandlats till aktier.

**Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter**  
Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning.

**Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter**  
Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske till Hagberg & Aneborn Fondkommission eller Evli Oyj under perioden 22 februari 2023 – 8 mars 2023.

**Övrig information:**

Handelsplats aktier, teckningsrätter och BTA: NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinki  
ISIN-kod aktie: SE0001057910.  
ISIN-kod BTA: SE0019889833.  
ISIN-kod teckningsrätt: SE0019889825.

**Finansiell kalender**

Bokslutskommuniké 2022

14 februari 2023.

# SAMMANFATTNING

## INTRODUKTION OCH VARNING

<b>Introduktion och behörig myndighet</b>	<p>Sotkamo Silver AB, org.nr 556224-1892, Nybrogatan 34 102 45 Stockholm, med LEI-kod 213800R2TQW1OZGYDX93 ("Bolaget"), erbjuder enligt detta prospekt ("Prospektet") aktier i Bolaget. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0001057910. Bolaget nås på <a href="http://www.silver.fi">www.silver.fi</a> samt på telefon 08 30 49 20 (informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning).</p> <p>Det är Finansinspektionen, Brunngatan 3, 111 38 Stockholm, som är behörig myndighet för ansökan om registrering och godkännande av Prospektet. Finansinspektionens telefonnummer är 08 40 89 80 00 och Finansinspektionens e-post är <a href="mailto:prospekt@fi.se">prospekt@fi.se</a>. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm och Finansinspektionens webbplats är <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a>.</p> <p>Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 17 februari 2023.</p>
<b>Varning</b>	<p>Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till Prospektet och alla beslut om att investera i värdepapperna bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.</p> <p>När en talan relaterat till informationen i ett Prospekt väcks i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att stå för kostnader för att översätta detta Prospekt innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig, eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av Prospektet eller om den tillsammans med andra delar av Prospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperna.</p>

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperna?

<b>Bolagets säte och bolagsform</b>	Sotkamo Silver AB, org.nr 556224-1892, med LEI-kod 213800R2TQW1OZGYDX93, är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige vars verksamhet bedrivs i enlighet med svensk tillämplig lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sin hemvist i Sverige. Bolaget och dess styrelse har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.
<b>Bolagets huvudsakliga verksamhet</b>	Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter. Bolaget driver en silvergruva i Sotkamo i Finland. Produktionen startades i mars 2019 och gruvan producerar silver, guld, zink och bly i koncentrat som säljs till ett smältverk. Silvergruvan nådde full produktionskapacitet i september 2019. Dessutom innehar Bolaget gruv- och prospekteringsrättigheter för mineralfyndigheter i närheten av nuvarande verksamhet i Sotkamo-regionen i Finland.
<b>Större aktieägare</b>	Enligt uppgifter från Euroclear per den 31 december 2022, och inklusive därefter kända förändringar, är det enbart aktieägaren Hexof Oy som innehar minst fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Hexof Oy innehar 6,2 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Såvitt Bolaget känner till finns inga andra aktieägare med innehav eller röster som överstiger fem procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget än Hexof Oy. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.
<b>Styrelse och ledande befattningshavare</b>	Bolagets styrelse består av följande fem styrelseledamöter: Eeva-Liisa Virkkunen (ordförande), Jarmo Vesanto, Kimmo Luukkonen, Jukka Jokela, och Sixten Sunabacka. Bolagets ledande befattningshavare är Mikko Jalasto, VD, Tommi Talasterä, ekonomichef (CFO), Pasi Määttä, operationschef (COO) för dotterbolaget Sotkamo Silver Oy samt Arttu Ohtonen, hållbarhetschef (CSO) för dotterbolaget Sotkamo Silver Oy.
<b>Revisor</b>	Bolagets revisor är Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, med Martin Johansson som huvudansvarig revisor.

## Finansiell nyckelinformation för emittenten

<b>Sammanfattning av finansiell nyckelinformation</b>	Nedan presenteras ett urval av historisk finansiell nyckelinformation för Bolaget för räkenskapsåren 2021 och 2022. Den historiska finansiella nyckelinformationen är hämtad ur Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021, vilken har reviderats av Bolagets revisor samt ur Bolagets bokslutskommuniké för perioden januari–december 2022 vilken inte har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).			
	<b>Resultaträkning i sammandrag</b>			
	<b>MSEK</b>	<b>Helår 2020 (reviderad)</b>	<b>Helår 2021 (reviderad)</b>	<b>Helår 2022 (oreviderad)</b>
	Summa intäkter	375,2	388,7	383,0
	Rörelseresultat	-9,6	7,3	-34,1
	Årets resultat	-46,7	-17,5	-27,8
	<b>Balansräkning i sammandrag</b>			
	<b>MSEK</b>	<b>31 december 2020 (reviderad)</b>	<b>31 december 2021 (reviderad)</b>	<b>31 december 2022 (oreviderad)</b>
	Summa tillgångar	658,0	663,6	642,5
	Summa eget kapital	212,2	249,0	243,7
<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>				
<b>MSEK</b>	<b>Helår 2020 (reviderad)</b>	<b>Helår 2021 (reviderad)</b>	<b>Helår 2022 (oreviderad)</b>	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,0	35,6	13,3	
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-31,7	-48,4	-60,9	
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	36,6	13,5	11,3	

## Specifika nyckelrisker för emittenten

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för Bolagets verksamhet</b>	<b>Metallpriser, råvarupriser och råvaruprisvolatilitet</b>
	Bolagets resultat är direkt relaterat till gällande metallpriser. Silverpriset varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Till dessa hör bland annat global silverproduktion från gruvor, förväntningar avseende inflation, den relativa växelkursen mellan SEK, USD och EUR, el- och energipriser, global och regional efterfrågan samt politiska och ekonomiska förutsättningar. Långvariga och kraftiga nedgångar i metallpriser kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiserar är hög.
	<b>Priser på el och energi</b>
	Bolaget använder en betydande mängd el och energi i sin operativa verksamhet. Priset på el varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Potentiellt höga bränslepriser, torrt och vindfattigt väder, höga elpriser i Mellanuropa och osäkerheten kring driftstarten för kärnkraftverket Olkiluoto 3 i Finland, kan ha en särskilt stor påverkan på Bolagets finansiella resultat, bland annat eftersom Bolaget justerar sina produktionsnivåer för att optimera sina kassaflöden. Långvariga och kraftiga höjningar av elpriset kan innebära förluster för Bolaget. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

**Väsentliga riskfaktorer specifika för Bolagets verksamhet, forts**

**Mineraltillgångar och malmreserv**

Bolaget gör fortlöpande bedömningar av mineraltillgångar och malmreserver som grundar sig, huvudsakligen, på omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier. Dessa uppskattningar är till sin natur osäkra. Det finns en risk att produktionen blir lägre än förväntat på grund av att silverhalterna visar sig vara lägre än förväntat. Vidare finns en risk att mineraltillgångar och malmreserver inte rymmer förväntat tonnage och uppskattade halter eller att de angivna nivåerna för utbyte av silver inte kommer att kunna realiseras. Variationer i bedömningar av mineraltillgångar och malmreserver påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

**Produktionsstörningar**

Om Bolaget eller dess underentreprenörer drabbas av olika typer av störningar kan Bolagets produktion påverkas negativt. Under perioder med höjningar i elpriserna kan Bolaget komma att behöva införa tillfälliga driftstopp i Bolagets anläggning för att optimera kassaflödet vilket kan påverka Bolagets produktion. Bolagets produktion i silvergruvan kan komma att sjunka under beräknad nivå till följd av olyckshändelser som jord-, sten- och bergras eller översvämning. Produktionen kan vidare komma att minska, eller kostnads mål inte uppnås, om Bolaget under brytningen stöter på ofördelaktiga bergmekaniska förutsättningar eller vid haverier på gruvverksamhetens maskiner och utrustning. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiseras är hög.

**Risker relaterade till Rysslands militära invasion av Ukraina**

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har fått en negativ påverkan på världsekonomin. Implementerade sanktioner mot Ryssland kan påverka priset och värdet på mineraltillgångar och malmreserver som Bolaget innehar och utviner. Instabilitet och framväxande av nya geopolitiska oroliga områden kan komma att störa Bolagets produktion och leveranser, vilket kan påverka Bolagets kostnader för råmaterial och transporter. Vidare har den pågående invasionen av Ukraina lett till högre priser på olja, gas och el vilket kan leda till ökade kostnader för Sotkamo Silver. Den geopolitiska situationen har bidragit till en osäkerhet och volatilitet på finansmarknaderna och skulle kunna påverka Bolagets förmåga att ta upp lån för att finansiera nya investeringar och expansioner. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

**Lag- och myndighetsregleringar**

Bolagets verksamhet är föremål för omfattande lag- och myndighetsregleringar. Efterlevnad av dessa föreskrifter ökar kostnaderna för till exempel planering, borring, brytning, malmberedning och deponering samt återställande efter verksamhetens upphörande. Gällande regleringar kan även vara föremål för nya reformer. Den finska gruvlagen föreslås revideras bland annat genom skärpningar av villkoren för förlängning av giltighetstiden för malmetningstillstånd. En ny skatt föreslås även på utvunna gruvmineraler. Lagändringarna innebär ökade krav och ökade kostnader för Sotkamo Silver. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiseras är hög.

**Bergmekaniska risker vid gruvdrift och exploatering av mineralfyndigheter**

Bolagets produktion är beroende av bergmekaniska förutsättningar i olika produktionsrum som ligger utanför Bolagets kontroll. Om halterna av ingående malm till anrikningsverket är lägre än beräknat blir koncentratproduktionen mindre och brytnings- och anrikningskostnaderna, räknat per producerad enhet metall högre, vilket reducerar vinstmarginalen. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

**Finansiering, otillräckligt rörelsekapital och investeringsbehov**

Bolaget har utestående lån och kan i framtiden behöva förnya sin lånefinansiering eller ingå nya låneavtal för att fortsätta finansiera verksamheten och nya projekt. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när framtida behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten.

Mot bakgrund av den kraftiga nedgången av metallpriser under andra och tredje kvartalet 2022 och stigande energikostnader är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna. Den planerade Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen (tillsammans "Emissionerna") genomförs för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov och för att finansiera nödvändiga infyllningsborrningar i silvergruvan. För det fall tillräcklig teckningsgrad inte nås i Emissionerna kommer Emissionerna ändå att genomföras och i sådant fall finns det en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt rörelsekapital för att bedriva sin verksamhet efter de genomförda Emissionerna.

<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för Bolagets verksamhet, forts</b></p>	<p>Sotkamo Silver är i en fas där man prioriterar produktion och utveckling av verksamheten i silvergruvan. Sotkamo Silver har genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och förstärka kassan. Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.</p> <p><b>Sotkamo Silver Oys skuldfinansiering är förenad med långtgående villkor och Bolaget och Sotkamo Silver Oy kommer att ställa omfattande säkerheter som kan realiserar för det fall villkoren inte uppfylls</b></p> <p>Bolagets dotterbolag har ingått ett låneavtal avseende en facilitet om 14 600 000 EUR, i syfte att refinansiera vissa av dotterbolagets finansiella instrument. Sotkamo Silver Oy har genom låneavtalet åtagit sig att uppfylla vissa finansiella kovenanter. Det finns en risk att utestående lånebelopp under låneavtalet, helt eller delvis förfaller till omedelbar betalning om inte Sotkamo Silver Oy uppfyller kovenanterna. Långgivarna har lämnat en så kallad waiver, vilken möjliggör avsteg från konventionen som rör Bolagets nettoskuld i förhållande till EBITDA per den 31 december 2022. De säkerheter som ställts ut för lånet innefattar pantsättning av grupp-interna lån, aktier i Sotkamo Silver Oy, gruvbrytningsrättigheter och företagsinteckning. För det fall Sotkamo Silver Oy inte kan infria sina åtaganden och förpliktelser kan långgivarna följaktligen komma att ha rätt att ta i anspråk de aktuella säkerheterna i enlighet med villkoren i separat ingångna säkerhetsavtal. En eventuell realisation av ställda säkerheter kan komma att vara omfattande och innebära att Bolaget och Sotkamo Silver Oy verksamhet och tillgångar, helt eller delvis, frånhands Bolaget och Sotkamo Silver Oy. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.</p> <p><b>Valutakursförändringar</b></p> <p>Bolagets intäkter genereras från i huvudsak silverförsäljning som prissätts i USD. Den avgörande delen av Bolagets rörelsekostnader och investeringar är dock i EUR. Sotkamo Silvers rörelseresultat och kassaflöde påverkas därför påtagligt av förändringar i växelkursrelationen USD/EUR. Moderbolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan dotterbolagets rapporteringsvaluta är EUR, vilket innebär att intäkter, kostnader och balansposter i allt väsentligt redovisas i EUR. Detta medför att Sotkamo Silver vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat för valutakursfluktuationer avseende EUR i förhållande till SEK. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver. Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.</p>
--	---

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

<p><b>Erbjudna värdepapper</b></p>	<p>Prospektet avser nyemission av högst 100 183 105 aktier i Sotkamo Silver med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. ISIN-kod för aktierna är SE0001057910. Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.</p>
<p><b>Totalt antal aktier i Bolaget</b></p>	<p>Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 274 871 387,985048 kronor fördelat på 200 366 211, envar med ett kvotvärde om cirka 1,37 SEK.</p>
<p><b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b></p>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare.</p> <p>Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning har den som på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclears förda aktieboken.</p>
<p><b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b></p>	<p>Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna.</p>
<p><b>Utdelning och utdelningspolicy</b></p>	<p>Sotkamo Silvers aktie ger för närvarande ingen utdelning. Bolagets seniora låneavtal innehåller vissa begränsningar avseende Bolagets möjligheter att lämna utdelning.</p>

## Var kommer värdepapperen att handlas?

<b>NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinki</b>	Aktierna i Sotkamo Silver är listade på NGM Main Regulated (samt parallellnoterade Nasdaq Helsinki). Aktierna handlas under kortnamnet SOSI på NGM Main Regulated och under kortnamnet SOSI1 på Nasdaq Helsinki. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 12, 2023, kommer Sotkamo Silver att ansöka om listning av de nya aktierna vid NGM Main Regulated samt Nasdaq Helsinki. Aktien går även att handla på tyska Börse Berlin open market.
---	---

## Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<p><b>Priset på Sotkamo Silvers värdepapper kan vara volatilt och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer</b></p> <p>Det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital om aktiens värde sjunker. Priset på Bolagets värdepapper kan vara volatilt.</p> <p>Prisutvecklingen på Sotkamo Silvers värdepapper är beroende av en rad faktorer såsom utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Priset på Sotkamo Silvers värdepapper påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Sotkamo Silvers värdepapper, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.</p>
--	---

## NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

## På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<b>Allmänna villkor</b>	<p>Bolagets aktieägare äger företräde att teckna aktier i förhållande till det antal aktier i Bolaget de redan äger. Den som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 var aktieägare i Sotkamo Silver äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav. Den som är registrerad aktieägare på avstämningsdagen ska erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Sotkamo Silver. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen är 0,45 SEK, alternativt, vid teckning med stöd av teckningsrätter registrerade i Euroclear Finland, 0,04 EUR per aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan företrädesrätt. Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023.</p> <p>Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen (inklusive huruvida Företrädesemissionen kommer att fullföljas) görs genom ett pressmeddelande som planeras att offentliggöras omkring den 10 mars 2023. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna inom ramen för Emissionerna kommer dessa tas upp till handel på NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinki. Slutlig registrering vid Bolagsverket av de nya aktierna beräknas ske omkring vecka 12. Handeln i de nya aktierna beräknas inledas vecka 13 2023.</p> <p>Vid fullteckning i Emissionerna ökar antalet aktier och röster i Bolaget med 125 183 105 aktier, från 200 366 211 aktier, till 325 549 316 aktier, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 38,5 procent (beräknat på antalet aktier och röster efter Emissionerna).</p> <p>Kostnaderna förväntas uppgå till cirka 6,5 MSEK för Företrädesemissionen och cirka 0,5 MSEK för den Riktade Nyemissionen. Sotkamo Silver ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.</p>
-------------------------	--



## Varför upprättas detta Prospekt?

<p><b>Bakgrund och motiv</b></p>	<p>Den rådande allmänna konjunktur- och marknadssituationen har påverkat Bolagets verksamhet och lönsamhet under 2022. De kraftigt höjda priser på energi och förbrukningsvaror samt den stora osäkerhet och volatilitet som är förknippad med energi- och metallpriser har lett till att Bolaget är tvunget att vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa produktionens lönsamhet och kontinuiteten i verksamheten. Mot bakgrund av den kraftiga nedgången av metallpriser under andra och tredje kvartalet 2022 och de stigande energikostnaderna är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna. Bolagets uppskattade rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna uppgår till cirka 49-55 MSEK. Omkring mars 2023 uppstår ett rörelsekapitalunderskott (beräknat utan att ta hänsyn till likviden från Erbjudandet) om cirka 20-55 MSEK. Erbjudandet genomförs för att Bolaget behöver ytterligare rörelsekapital för att möta variationerna.</p> <p>Erbjudandet genomförs vidare i syfte att finansiera infyllnadsborrning (Eng. <i>Infill drilling</i>) i silvergruvan för att förlänga gruvans livslängd fram till och med 2030 samt för att förbättra Bolagets kostnadseffektivitet.</p> <p>Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsåtaganden om totalt cirka 230 625 SEK, motsvarande cirka 0,5 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Vid fullteckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras högst cirka 45,1 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 6,5 MSEK.</p> <p>Baserat på ett antagande om att nuvarande metallpriser förblir oförändrade, och med beaktande av de aktuella elprisprognoserna, avses nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK användas till följande områden som anges i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rörelsekapitalbehov: 20-55 MSEK.</li> <li>• Infyllnadsborrningar och investeringar: 0-19 MSEK.</li> </ul> <p>Beroende på den förutspådda utvecklingen av priset på silver, förbrukningsvaror samt el och energi i närtid kan en större eller mindre andel av emissionslikviden behöva användas för att finansiera Bolagets rörelsekapital. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK, tillsammans med nettolikviden från den Riktade Nyemissionen om cirka 10,8 MSEK, bedöms som tillräcklig för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov den kommande tolv månadersperioden. För det fall rörelsekapitalunderskottet för de kommande tolv månaderna överskrider 49 MSEK eller Emissionerna inte genererar tillräckligt kapitaltillskott finns det en risk att Bolaget kan komma tvingas söka ytterligare kapital genom exempelvis nyemissioner, lån eller liknande.</p>
<p><b>Intressekonflikter</b></p>	<p>Aktia Alexander Corporate Finance Oy är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Emissionerna. Aktia Alexander Corporate Finance Oy har tillhandahållit, och kan i framtiden tillhandahålla olika bank-, finansiella-, investerings-, kommersiella-, och andra tjänster till Bolaget för vilka de erhållit, respektive, kan komma att erhålla ersättning.</p> <p>Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Bolaget i samband med Emissionerna. Advokatfirman kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.</p>

# RISKFAKTORER

*En investering i Sotkamo Silvers aktier innebär olika risker. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker och viktiga omständigheter som Sotkamo Silver anser är väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Sotkamo Silvers verksamhet, industri, legala och regulatoriska förhållanden, finansiella situation samt Sotkamo Silvers aktier. Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs i nedanstående, men även all övrig information i detta Prospekt, före en investering i Sotkamo Silver.*

*I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (prospektförordningen) är de risker som Sotkamo Silver beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för Sotkamo Silver eller Sotkamo Silvers värdepapper och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningar i detta avsnitt är baserade på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. Det sätt på vilket Sotkamo Silver påverkas av varje riskfaktor beskrivna i avsnittet "Risker hänförliga Bolaget" beskrivs genom att utvärdera väsentlighetsgraden av varje riskfaktor i avsnittet, baserat på hur sannolik den är och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. För detta ändamål redovisas effekterna på en kvalitativ skala med beteckningarna "låg", "medelhög", eller "hög" samt gradering av sannolikheten på en kvalitativ skala med beteckningarna "låg", "medelhög", eller "hög". Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor beskrivna i avsnitt "Risker hänförliga till aktiernas egenskaper och Erbjudandet" är baserad på hur sannolik den är och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter.*

*De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.*

## RISKER HÄNFÖRLIGA BOLAGET

### Risker relaterade till Bolagets verksamhet och industri

#### Metallpriser, råvarupriser och råvaruprisvolatilitet

Ett gruvbolags resultat är, förutom Bolagets kostnader, direkt relaterat till gällande metallpriser. Priserna på metaller fastställs på den internationella marknaden och fluktuerar över tiden beroende på förändringar i de faktorer som påverkar utbud och efterfrågan. Priset på silver, som är den metall som framförallt påverkar Sotkamo Silvers resultat, varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Till dessa hör global silverproduktion från gruvor, producenters säkringsaktiviteter, förväntningar avseende inflation, den relativa växelkursen mellan SEK, USD och EUR, el- och energipriser, global och regional efterfrågan, politiska och ekonomiska förutsättningar samt produktionskostnader i olika silverproducerande regioner.

Instabilitet och framväxande av nya geopolitiska oroliga områden kan komma att störa Bolagets produktion och leveranser och Bolagets kostnader för råmaterial och transporter kan komma att påverkas, vilket i sin tur påverkar koncernens finansiella resultat. Under 2022 har bland annat Rysslands invasion av Ukraina och ökade energipriser orsakat osäkerhet i världsekonomin, vilket i sin tur har påverkat silverpriset. Priset på silver gick ner kraftigt under andra och tredje kvartalet 2022 men återhämtade sig i slutet av året 2022. Långvariga och kraftiga nedgångar i metallpriser kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter.

#### Omfattning av de negativa effekterna om riskerna

**realiseras:** Variationer i silverpriset påverkar Bolagets resultat finansiella ställning. En nedgång i silverpriset skulle särskilt ge effekt på Bolagets nettoomsättning. En långvarig och kraftig nedgång i silverpriset kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är hög.

#### Priser på el och energi

Bolaget använder en betydande mängd el och energi i sin operativa verksamhet. Elpriset sätts på den nordiska elbörsen Nord Pool och bestämts utifrån utbud och efterfrågan. På Nord Pools spotmarknad Elspot fastställs det gemensamma systempriset och spotpriserna för varje elområde ett dygn i förväg för varje timme det kommande dygnet. Priset på el varierar kraftigt beroende på utbud och efterfrågan, vilket i sin tur påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Till dessa faktorer hör bland annat väder, kostnader för koldioxidutsläpp och världsmarknadspriserna på kol, olja och naturgas. Rysslands invasion av Ukraina under 2022 har medfört att EU, USA och andra länder infört omfattande ekonomiska sanktioner mot Ryssland och Belarus samt vissa ryska och belarusiska individer, banker och företag vilket i sin tur inneburit att utbudet av kol och olja och naturgas har minskat på den europeiska marknaden, vilket har lett till ökade el- och energipriser. Potentiellt höga bränslepriser, torrt och vindfattigt väder, höga elpriser i Mellaneuropa och osäkerheten kring driftstarten för kärnkraftverket Olkiluoto 3 i Finland, kan ha en särskilt stor påverkan på Bolagets finansiella resultat, bland annat eftersom Bolaget justerar sina produktionsnivåer för att optimera sina kassaflöden. Långvariga och kraftiga höjningar av elpriset kan innebära förluster för Bolaget. Per dagen för Prospektet förutsågs elpriset vara fortsatt relativt högt under 2023.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** De höjda priserna på el och energi, kan komma att påverka Bolagets produktion och lönsamhet. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

### **Mineraltillgångar och malmreserv**

Bolaget gör fortlöpande bedömningar av mineraltillgångar och malmreserver som grundar sig, huvudsakligen, på omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier. Dessa uppskattningar är till sin natur osäkra. En ojämn fördelning av metaller i mineraliseringen, tätheten av borrning och prover, förspänning, felaktighet och precision i provtagningen och analysen kan inverka på noggrannheten hos datan som används för interpolering av malm-modellen. Följaktligen är malm-modellen och gruvplanerna de bästa uppskattningarna och kan innehålla misstolkningar och fel. Bedömningarna förblir preliminära till sin karaktär fram till att de verifierats genom industriell produktion. Det finns en risk att produktionen blir lägre än förväntat på grund av att silverhalterna visar sig vara lägre än förväntat. Metoder saknas nämligen för att med fullständig säkerhet fastställa och kategorisera exakt tonnage och halter i en mineralisering. Det finns en risk att mineraltillgångar och malmreserver inte rymmer förväntat tonnage och uppskattade halter eller att de angivna nivåerna för utbyte av silver inte kommer att kunna realiseras. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras i detta Prospekt ska ses mot denna bakgrund, de mineraltillgångar och malmreserver som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan alltså komma att avvika från de i detta Prospekt presenterade bedömningarna och en lägre halt än förväntat kan leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Variationer i bedömningar av mineraltillgångar och malmreserver påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. Detta gäller särskilt om tidigare positiva bedömningar sedan visar sig vara felaktiga, vilket kan påverka Bolagets nettoomsättning och lönsamhet och innebära att gruverksamheten inte utvecklas enligt plan. En felaktig bedömning kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

### **Produktionsstörningar**

Om Bolaget eller dess underentreprenörer drabbas av olika typer av störningar kan Bolagets produktion påverkas negativt. Under perioder med höjningar i elpriserna kan Bolaget komma att behöva införa tillfälliga driftstopp i Bolagets anläggning för att optimera kassaflödet. Tillfälliga driftstopp orsakade av för höga elpriser påverkar Bolagets produktion och kan innebära att Bolaget är tvunget att revidera sin produktionsprognos. Bolagets produktion i silvergruvan kan komma att sjunka under beräknad nivå till följd av olyckshändelser som jord-, sten- och bergras eller översvämning. Gruverksamheten använder stora och avancerade maskiner och utrustning i sin verksamhet. Haveri av viktiga maskiner eller viktig utrustning, arbetstvister, störningar vid underhåll av anläggningar samt störningar vid tillhandahållande av tjänster eller transportförbindelser och produkter som elenergi, vatten och bränsle kan också innebära störningar i verksamheten, vilka i sin tur kan leda till lägre produktion än planerat. Produktionen kan vidare komma att minska om Bolaget under brytningen stöter på ofördelaktiga bergmekaniska förutsättningar, om den planerade gruvproduktionen av andra orsaker ej kan uppnås eller om halterna av de värdefulla elementen i malmen är lägre än väntat. Vidare använder gruverksamheten avancerade maskiner och utrustning i sin verksamhet. Det finns risk för haverier och skador som kan medföra produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Detta kan i sin tur medföra förseningar och att produktions- och kostnads mål inte kan uppnås. Verksamheten kan även drabbas av produktionstekniska störningar av till exempel bergmekanisk, geoteknisk, mekanisk, kemisk, eller logistisk natur vilka bland annat kan förorsaka lägre produktion, högre kostnader, sämre utbyten och/eller reducerad produktkvalitet.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Produktionsstörningar kan leda till inskränkningar eller avbrytande av Bolagets brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter vilket kan leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion, vilket kan inverka negativt på Bolagets nettoomsättning. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är hög.

### **Risker relaterade till Rysslands militära invasion av Ukraina**

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har fått en negativ påverkan på världsekonomin. Som en reaktion på Rysslands invasion av Ukraina har EU, USA och andra länder infört omfattande ekonomiska sanktioner mot Ryssland och Belarus samt vissa ryska och belarusiska individer, banker och företag. Dessa sanktioner och eventuella ytterligare sanktioner kan påverka priset och värdet på mineraltillgångar och malmreserver som Bolaget innehar och utvinna. Instabilitet och

framväxande av nya geopolitiska oroliga områden kan komma att störa Bolagets produktion och leveranser, vilket kan påverka Bolagets kostnader för råmaterial och transporter. Vidare har den pågående invasionen av Ukraina lett till högre priser på olja, gas och el vilket kan leda till ökade kostnader för Sotkamo Silver och som skulle få en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Den pågående invasionen av Ukraina och sanktionerna mot Ryssland och Belarus kan komma att leda till en längre period av osäkerhet och volatilitet på finansmarknaderna, vilket skulle kunna försvåra för Bolaget att vid behov förändra eller förnya befintliga kreditarrangemang, samt påverka Bolagets förmåga att finansiera nya investeringar och expansioner. En åtstramning av kreditgivningen eller störning på de finansiella marknaderna skulle även kunna störa eller försena leveranser från Bolagets leverantörer samt leda till en ökning av leverantörernas priser, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets kostnader och resultat.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Den pågående invasionens effekter på världsekonomin är svåra att överblicka. En eventuell framtida eskalering av situationen i Ukraina, med spridning till fler länder, skulle ytterst kunna innebära att Bolaget inte kan bedriva verksamheten som planerat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets tillväxt, verksamhet och resultat. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Lag- och myndighetsregleringar

Bolagets verksamhet är föremål för omfattande lag- och myndighetsregleringar samt andra föreskrifter som reglerar bland annat prospektering, utveckling, produktion, villkor för personal, arbetsmiljö och säkerhet, restmaterialhantering samt hantering av giftiga substanser. Efterlevnad av dessa lagar och föreskrifter ökar kostnaderna för till exempel planering, borrhning, brytning, malmberedning och deponering samt återställande efter verksamhetens upphörande.

Den nuvarande finska gruvlagen trädde i kraft den 1 juli 2011. Lagen har kompletterats med gruvförordningen den 1 juli 2012. Gruvlagen medför, tillsammans med relevant miljö- och annan lagstiftning, bland annat strikt reglering gällande gruvssäkerhet, skyldighet att ställa säkerhet för rekonstruktions- och saneringsarbeten, samt överklaganderätt för vissa medborgarorganisationer i samband med gruvrättsliga ärenden. Det finns en risk att Sotkamo Silver brister i uppfyllelsen av myndighetsregleringar.

Den 8 september 2022 överlämnade den finska regeringen en proposition till riksdagen med förslag till reform av gruvlagen. Lagen avses träda i kraft den 1 mars 2023. Enligt propositionen förutsätter beviljandet

av gruvtillstånd en plan som godkänts av kommunen. Dessutom ska man vid tillståndsprövningen även i större utsträckning beakta andra näringsverksamheter än vad som för närvarande är fallet. I propositionen föreslås också skärpningar av villkoren för förlängning av giltighetstiden för malmetningstillstånd, i syfte att förbättra fastighetsägarnas ställning och minska olägenheterna för invånarna i området. Vidare föreslås ändringar i bestämmelserna om förbehåll, bland annat en kortare förbehållstid, men även ändringar som förbättrar rätten till information. I syfte att främja miljöskyddet föreslås även ändringar som syftar till att landskaps- och miljöaspekter samt naturens mångfald beaktas vid tillståndsprövningen. Lagen innebär ökade krav och ökade kostnader för Sotkamo Silver. Enligt den föreslagna propositionen ska Finland år 2024 införa en skatt på utvunna gruvmineraler. Syftet med skatten är att ta hänsyn till de i gruvlagen avsedda gruvmineralernas karaktär som icke-förnybara naturtillgångar och att förse samhället med en rimlig ersättning för användningen av naturtillgångarna. Den nya skatten föreslås träda i kraft den 1 januari 2024. Det föreligger en risk att den nya lagen innebär ökade kostnader för Sotkamo Silver.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Förändringar av gällande lagar, regleringar eller föreskrifter för Bolagets verksamhet och aktiviteter eller strängare tolkning av dessa kan inverka negativt på Bolaget och resultera i ökade kostnader, lägre produktion än planerat samt försena eller förhindra utveckling av nya förekomster. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är hög.

### Bergmekaniska risker vid gruvsdrift och exploatering av mineralfyndigheter

Vid bedrivandet av gruvsverksamhet är Bolagets produktion beroende av bergmekaniska förutsättningar i olika produktionsrum som ligger utanför Bolagets kontroll. Ogynnsamma bergmekaniska förutsättningar kan förorsaka lägre produktion, högre kostnader, sämre utbyten och/eller reducerad produktkvalitet. Om halterna av ingående malm till anrikningsverket är lägre än beräknat blir koncentratproduktionen mindre och brytnings- och anrikningskostnaderna, räknat per producerad enhet metall högre, vilket reducerar vinstmarginalen. Ett lägre utbyte i anrikningsverket än beräknat får samma effekt.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Ogynnsamma bergmekaniska förutsättningar påverkar Bolagets möjlighet att bedriva gruvverksamheten enligt plan vilket skulle kunna påverka Bolagets nettoomsättning och lönsamhet. Dessa förutsättningar kan innebära förluster för Bolaget och kräva

## RISKFAKTORER

inskränkningar eller avbrytande av Bolagets brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### Miljötillstånd

Bolaget är beroende av att vidmakthålla miljötillstånd som krävs för att bedriva sin nuvarande verksamhet, genom exempelvis prospektering, brytning och anrikning. Bolaget är likaså beroende av att i framtiden erhålla nya miljötillstånd för tillkommande områden och förekomster. Nödvändiga miljötillstånd är oftast givna endast för en bestämd, begränsad, tidsperiod och de kan vara behäftade med tillståndsvillkor och begränsningar samt återkallas som resultat av misskötsel. Det finns en risk att tillstånd och rättigheter inte alltid kommer att erhållas i tid, eller överhuvudtaget, samt att erhållna tillstånd inte kommer att kunna behållas under föreskriven tidsperiod eller på oförändrade villkor.

Exempelvis är Bolagets beviljade miljötillstånd om utvidgning och förändring av verksamheten i silvergruvan behäftat med villkor som ställer krav på Bolagets verksamhet. Enligt tillståndsbeslutet ska kväverningsteknik vara i bruk och den årliga tillståndsgränsen för kväveutsläpp har skärpts från 12,4 ton till 7 ton från och med år 2023. Kväverningssystemet kommer att medföra ökade kostnader för vattenreningen och om tillståndsgränsen överskrids, kan det orsaka begränsningar i produktionen. Vidare kräver finsk avfalls- och miljölagstiftning att det finns en garanti för kostnaderna förknippade med nedstängning av gruvan. I mars 2022 lämnade Bolaget in en uppdaterad nedstängningsplan till finska Regionförvaltningsverket med förslag om att sänka garantibeloppet, i förhållande till nuvarande garantibelopp. Det finns dock en risk att Regionförvaltningsverket i stället beslutar att garantibeloppet ska höjas, vilket skulle innebära ytterligare kostnader för Sotkamo Silver.

Processen för erhållande av myndighetstillstånd och de beslut som behövs för gruvverksamhet är tidskrävande och kan även omfatta protester eller besvär från tredje part, vilket således kan innebära ytterligare kostnader för Bolaget utöver de beräknade. Om de miljö- tillstånd som Sotkamo Silver innehar skulle komma att återkallas eller beläggas med begränsande villkor, skulle det medföra att Bolaget inte kan driva sin verksamhet på ett fullgott sätt, eller inte alls. Detsamma gäller om nuvarande miljötillstånd inte förlängs eller om ingivna eller förestående ansökningar om nya tillståndsansökningar, reservationer eller förlängningsansökningar inte beviljas.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Uteblivna eller indragna miljötillstånd skulle kunna hämma Bolagets utveckling. Även Bolagets kassaflöde är beroende av att Bolaget i framtiden erhåller

miljötillstånd för nya områden och förekomster, då produktionen annars skulle kunna minska över tiden när befintliga fyndigheter töms ut. Problem med miljötillstånd skulle negativt inverka på Bolagets förutsättningar att bedriva prospektering och upprätthålla och växa produktionen. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är låg.

### Gruvtillstånd och övriga tillstånd

Det finns en risk att ingivna eller förestående ansökningar om nya reservationer, gruvtillstånd, undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner eller förlängningsansökningar inte kommer att beviljas eller att befintliga tillstånd och koncessioner inte kommer att kunna förlängas eller förnyas. Vissa tillstånd är givna endast för en bestämd tidsperiod och de kan vara behäftade med tillståndsvillkor och begränsningar samt återkallas som resultat av misskötsel. Det finns en risk att olika tillstånd och rättigheter inte alltid kommer att erhållas i tid, att de kommer att kunna behållas under föreskriven tidsperiod, att de kommer att kunna behållas på oförändrade villkor eller att de kommer att kunna erhållas överhuvudtaget. Om de gruvtillstånd, undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner Bolaget innehar skulle komma att återkallas eller beläggas med begränsade villkor, skulle Bolagets verksamhet inte kunna bedrivas på det sätt som tidigare har varit möjligt vilket skulle påverka Bolagets immateriella anläggningstillgångar och nettoomsättning negativt.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Bolaget är beroende av att vidmakthålla de gruvtillstånd, undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och andra tillstånd och rättigheter som krävs för prospektering, brytning och anrikning inom ramen för Bolagets nuvarande verksamhet. Bolaget är likaså beroende av att i framtiden erhålla nya tillstånd för tillkommande områden och förekomster. Uteblivna eller indragna tillstånd skulle kunna hämma Bolagets utveckling. Även Bolagets kassaflöde är beroende av att Bolaget i framtiden erhåller tillstånd för nya områden och förekomster, då produktionen annars skulle kunna minska över tiden när befintliga fyndigheter töms ut. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är låg.

### Arbetsmiljörisker

Gruvhantering, gruvdrift och gruvprospektering är ett industrisegment som innebär en utsatt arbetsmiljö för dem som arbetar i den. I verksamheten ingår hantering av tunga maskiner, fordon och sprängningar där medarbetare kan komma till skada. Olyckor med personal

inblandad kan inträffa och om så skulle ske kan det ha en direkt påverkan på Sotkamo Silvers möjligheter och värde, till exempel genom att Bolaget drabbas av skador som av någon anledning ej fullt ut täcks av tecknade försäkringar, med verkan att Bolaget åsamkas betydande kostnader.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Olyckor med personal inblandad kan inträffa och om så skulle ske kan det ha en direkt påverkan på Sotkamo Silvers möjligheter och värde, till exempel genom att Bolaget drabbas av skador som av någon anledning ej fullt ut täcks av tecknade försäkringar, med verkan att Bolaget åsamkas betydande kostnader. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Omgivningsrelaterade risker**

Gruvverksamhet är ett ingrepp i naturen och kan ses som en störning bland andra som är verksamma i eller på annat sätt utnyttjar området eller dess närhet. Det finns risk för konflikt med andra intressen såsom ortsbefolkning, annan industriell verksamhet, turism, rekreation, jakt och fiske med flera som bör beaktas vid en riskbedömning. För att bedriva den planerade gruvverksamheten är Bolaget beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, anställda, konsulter och andra. Att ingå denna typ av avtal innebär ett kommersiellt risktagande. Bolaget är även beroende av ett fåtal smältverk för upparbetning och produktion av sina produkter, vilket också är en risk.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Omgivningsrelaterade risker kan innebära ökade kostnader för Sotkamo Silver, vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat negativt. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Miljörelaterade risker**

Resultatet från gruvbrytningsverksamhet har direkt påverkan på miljön. Brytningsprocessen genererar avfall som måste deponeras. Avfallet kan i sig, beroende på anrikningsprocesser, innehålla kemikalier vilket ger upphov till ytterligare miljökrav. Miljöpåverkan från gruvverksamhet sker genom utsläpp i luft, i vatten och genom förorening av mark. Gruvverksamhet medför vanligen stora fysiska ingrepp i naturen. Mängden restprodukter är betydande och innehåller ofta metaller. Gruvverksamhet förbrukar även stora mängder energi. Utsläpp i luft sker främst som avgaser från dieseldrivna fordon och annan utrustning. Utsläpp i vatten kan vara

i form av restkemikalier från 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.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Om områden där Bolaget bedriver, kommer bedriva eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, kan detta föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder, samt även leda till värdeminskning av Bolagets tillgångar. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Risker relaterade till väderförhållanden**

Bolagets produktionsanläggningar kan drabbas av extrema väderförhållanden, såsom snabb snösmältning eller kraftig nederbörd, vilket kan påverka vattenbalanser i Bolagets gruva och öka mängden överflödigt vatten. Extrema väderförhållanden kan följaktligen påverka produktionen negativt och rentav få den att upphöra. Ett stopp i produktionen kan få förödande konsekvenser på Sotkamo Silvers verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Det kan vidare medföra stora kostnader att återställa en produktionsanläggning.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Det finns en risk att Bolaget vid tillfället inte har tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns vidare en risk att Bolaget inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av skador orsakade av extrema väderförhållanden. Sådana skador kan därutöver innebära att Bolaget, helt eller delvis och under en obestämbar period, står utan försäljning, vilket kan drabba existerande kundrelationer. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Sotkamo Silver är beroende av Bolagets största kund**

Bolaget har endast ett fåtal kunder, vilket medför en väsentlig risk. Sotkamo Silver har ingått försäljnings- och leveransavtal med Boliden AB som är Sotkamo Silvers största kund. Avtalen avser försäljning och leverans av silver-, bly- samt zinkkoncentrat till Bolidens smältverk. På kort sikt är Sotkamo Silvers intäkter beroende av försäljnings- och leveransavtalen med Boliden AB. Det

## RISKFaktorER

finns en risk att Boliden AB väljer att avsluta samarbetet med Sotkamo Silver eller att avtalet inte förlängs i samband med att avtalet löper ut.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Om Boliden AB väljer att säga upp avtalet eller om avtalet inte förlängs i samband med att det löper ut skulle Sotkamo Silver behöva finna en eller flera nya kunder, vilket under en övergångsperiod skulle kunna få negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Sotkamo Silver är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersonal**

Sotkamo Silver är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersonal med nödvändig kompetens inom bland annat prospektering, produktion och försäljning. Sotkamo Silvers medarbetare är en av Bolagets viktigaste tillgångar eftersom deras beslut och agerande driver verksamheten framåt. Fel medarbetare på fel plats, missnöjd personal, dåligt ledarskap och en organisation som inte uppmuntrar engagemang eller öppen dialog och som inte stimulerar till utveckling kan leda till att medarbetare vantrivs, underpresterar eller slutar. Vidare är Sotkamo Silver framför allt beroende av enskilda ledande befattningshavare med lång erfarenhet av och kompetens avseende prospektering och gruvdrift. Det finns en risk att Bolaget inte kan rekrytera medarbetare med rätt kompetens eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Missnöjd personal och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, sämre kundrelationer och minskad intern effektivitet, vilket kan resultera i sämre lönsamhet. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Sotkamo Silvers försäkringsskydd kan vara otillräckligt vid eventuell ansvarsskyldighet eller andra skador**

Sotkamo Silvers försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att kompensera för skador relaterade till exempelvis Sotkamo Silvers borring, brytning och malmeredning. Särskilt vissa typer av risker, såsom felaktigt utfört arbete, terrorhandlingar, bristande förberedelse i händelse av naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden, såsom översvämning, kan vara, eller kan i framtiden bli, omöjliga eller alltför kostsamma för

Sotkamo Silver att försäkra sig mot.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Om en oförsäkrad skada skulle uppstå, eller om en skada som överstiger försäkringsskyddet skulle uppstå, kan Sotkamo Silver komma att förlora det kapital som investerats i det drabbade projektet samt framtida intäkter från projektet. Sotkamo Silver kan dessutom bli ansvarigt för att reparera skador som orsakats av oförsäkrade risker och/eller bli ansvarigt för skulder och andra ekonomiska förpliktelser avseende sådana skador. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en låg effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Fel, störningar eller brister i uppföljningen av Sotkamo Silvers kontrollsystem kan få en negativ inverkan på dess verksamhet**

Bolagets förmåga att effektivt driva dess organisation och upprätthålla en god internkontroll är beroende av välfungerande kontrollsystem, inbegripande IT-miljö och IT-system, som följs upp och är integrerade genom hela organisationen. Fel, störningar eller brister i uppföljningen av Sotkamo Silvers kontrollsystem kan påverka Sotkamo Silvers riskhantering och förmåga att avge korrekta finansiella rapporter eller att avge sådana rapporter i rätt tid, såväl interna som externa.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** I den mån Sotkamo Silver upplever ett allvarligt fel eller en störning i något av dess kontrollsystem eller i annan teknologi kan Bolaget även bli oförmögen att effektivt bedriva sin verksamhet. Allvarliga fel och störningar i kontrollsystem kan dessutom påverka dess kundrelationer, renommé, riskhantering och lönsamhet. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är låg.

### **Risker relaterade till Sotkamo Silvers finansiella situation**

#### **Finansiering, otillräckligt rörelsekapital och investeringsbehov**

Bolaget har utestående lån och kan i framtiden behöva förnya sin lånefinansiering eller ingå nya låneavtal för att fortsätta finansiera verksamheten och nya projekt. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när framtida behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten. En oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt, eller överhuvudtaget, kan bero på en rad omständigheter utanför Bolagets kontroll, såsom

den generella tillgången på riskkapital och lån. Exempelvis har Bolaget ingått ett garantiavtal med Nordic Guarantee Insurance Oy i enlighet med uppställda krav i den finska avfalls- och miljölagstiftningen. Garantins sista giltighetsdag är 14 april 2023 och garantin måste förnyas före detta datum. Om garantiavtalet inte förnyas finns det en risk att Bolaget måste söka efter en ny garant och att ett sådant garantiavtal inte kan ingås på för Bolaget förmånliga villkor.

Mot bakgrund av den kraftiga nedgången av metallpriser under andra och tredje kvartalet 2022 och de stigande energikostnaderna är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna. Den planerade Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen (tillsammans "Emissionerna") genomförs för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov och för att finansiera nödvändiga infyllningsborrningar i silvergruvan. För det fall tillräcklig teckningsgrad inte nås i Emissionerna kommer Emissionerna ändå att genomföras och i sådant fall finns det en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt rörelsekapital för att bedriva sin verksamhet efter de genomförda Emissionerna.

Sotkamo Silver är i en fas där man prioriterar produktion och utveckling av verksamheten i silvergruvan. Det projekt som Bolaget främst prioriterar är P700-projektet som innefattar arbete med att fördjupa silvergruvan till 700 meter för att förlänga gruvans användbara livslängd till och med 2030. Sotkamo Silver har under den period som Bolaget har bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och förstärka kassan. För att kunna förlänga gruvans livslängd efter 2030 krävs ytterligare kapital och Bolaget kan i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang för att kunna göra ytterligare investeringar. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att öka produktionen och förlänga silvergruvans livslängd.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** För det fall Bolaget inte lyckas erhålla ny finansiering på för Sotkamo Silvers fördelaktiga villkor, kan det medföra ökade kostnader för Bolaget vilket kan påverka Sotkamo Silvers framtidsutsikter negativt. Om en anskaffning av ytterligare finansiering för att täcka Bolagets framtida kapitalbehov på kort sikt misslyckas kommer Bolaget att behöva anpassa verksamheten genom att senarelägga vissa investeringar, och/eller sälja tillgångar, och kan i värsta fall, om ingen hållbar finansieringslösning erhålls, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs. Det finns en även risk att nytt kapital inte kan anskaffas när framtida behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. Oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt,

eller överhuvudtaget, kan bero på en rad omständigheter, såsom Bolagets kreditvärdhet och ekonomiska omvärldsfaktorer. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### **Sotkamo Silver Oys skuldfinansiering är förenad med långtgående villkor och Bolaget och Sotkamo Silver Oy har ställt omfattande säkerheter som kan realiserar för det fall villkoren inte uppfylls**

Bolagets helägda dotterbolag Sotkamo Silver Oy ingick i mars 2022 ett seniort låneavtal avseende en facilitet om 14 600 000 EUR, i syfte att refinansiera vissa av dotterbolagets finansiella instrument ("Låneavtalet").

Vidare har Sotkamo Silver Oy åtagit sig att, bland annat, säkerhetsställa att vissa finansiella nyckeltal inte avviker från de nivåer som överenskommit i Låneavtalet (så kallade finansiella kovenanter). För det fall överenskomna nivåer inte uppnås finns en risk att utestående lånebelopp under Låneavtalet, helt eller delvis förfaller till omedelbar betalning. Låneavtalet innehåller också andra restriktiva kovenanter. Under fjärde kvartalet 2022 har långivarna lämnat en så kallad waiver, vilken möjliggör avsteg från lånevillkoren avseende den kovenant som rör Bolagets nettoskuld i förhållande till EBITDA per den 31 december 2022.

Som säkerhet för sina åtaganden och förpliktelser under Låneavtalet har Bolaget och Sotkamo Silver Oy ställt omfattande säkerheter innefattande, bland annat, pantsättning av grupp-interna lån, aktier i Sotkamo Silver Oy, gruvbrytningsrättigheter, företagsinteckning, fast egendom samt ställt garantier. För det fall Sotkamo Silver Oy inte kan infria sina åtaganden och förpliktelser kan långivarna följaktligen komma att ha rätt att ta i anspråk de aktuella säkerheterna i enlighet med villkoren i separat ingångna säkerhetsavtal. En sådan realisation av ställda säkerheter kan komma att vara omfattande och innebära att Bolaget och Sotkamo Silver Oy verksamhet och tillgångar, helt eller delvis, fränhånds Bolaget och Sotkamo Silver Oy. Detta skulle kunna leda till att Bolaget och Sotkamo Silver Oy tvingas ställa om sin verksamhet eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet.

**Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar:** Om Sotkamo Silver Oys finansiella nyckeltal avviker från de nivåer som överenskommit eller om de säkerheter som ingåtts under Låneavtalet tas i anspråk skulle det påverka Bolagets fortsatta verksamhet och finansiella ställning. För det fall riskerna realiserar bedöms det kunna få en hög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiserar:** Sannolikheten att riskerna realiserar är medelhög.

### **Valutakursförändringar**



## RISKFAKTORER

Bolagets intäkter genereras från i huvudsak silverförsäljning som prissätts i USD och Bolaget tillämpar inte valutasäkring. Sotkamo Silvers rörelseresultat och kassaflöde påverkas därför påtagligt av förändringar i växelkursrelationen USD/EUR. Samtliga Bolagets intäkter och framtida potentiella intäkter förväntas intjänas i USD medan den avgörande delen av rörelsekostnader och investeringar är i EUR.

Moderbolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan dotterbolagets rapporteringsvaluta är EUR, vilket innebär att intäkter, kostnader och balansposter i allt väsentligt redovisas i EUR. Detta medför att Sotkamo Silver vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat för valutakursfluktuationer avseende EUR i förhållande till SEK.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Valutakursförändringar kan påverka Bolagets rörelseresultat och kassaflöde. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en medelhög effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är medelhög.

### **Ränteförändringar**

Ränterisk är risken att intäkter och kostnader och värdet av finansiella instrument fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. För det fall räntorna ökar ytterligare skulle en sådan förändring kunna få en negativ påverkan på Bolagets resultat. Låneavtalet som Bolagets dotterbolag Sotkamo Silver Oy ingått löper med en ränta till en räntesats motsvarande 12 månaders EURIBOR (minst 0 procent) samt en marginal på 6,50 procent per år som betalas den 31 mars årligen. När referensräntan ändras innebär det att Bolagets räntekostnader kan stiga eller sjunka. En ränteuppgång eller -nedgång på en procentenhet på Bolagets räntebärande skulder och räntebärande tillgångar skulle ge en effekt på Bolagets resultat för räkenskapsåret 2022 om cirka +/- 1,6 miljoner kronor.

### **Omfattning av de negativa effekterna om riskerna**

**realiseras:** Ränteförändringar kan påverka Bolagets finansiella kostnader och kassaflödet från den löpande verksamheten. För det fall riskerna realiseras bedöms det kunna få en låg effekt på Sotkamo Silver.

**Sannolikhet för att riskerna realiseras:** Sannolikheten att riskerna realiseras är hög.

## RISKER HÄNFÖRLIGA TILL AKTIERNAS EGENSKAPER OCH ERBJUDANDET

Priset på Sotkamo Silvers värdepapper kan vara volatilt och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Sotkamo Silvers aktie är noterad på NGM Main Regulated respektive Nasdaq Helsinki. Under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2022 har Sotkamo Silvers aktiekurs uppgått till som lägst 0,43 kronor och som högst 2,05 kronor. Följaktligen kan priset på Bolagets värdepapper vara volatilt.

Prisutvecklingen på Sotkamo Silvers värdepapper är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Priset på värdepapper kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Priset på Sotkamo Silvers värdepapper påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Sotkamo Silvers värdepapper, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna relaterade till volatiliteten realiseras beror främst på om priset på värdepappren stiger eller sjunker i förhållande till det pris en innehavare betalat för sina värdepapper, hur betydande förändringen av priset är och storleken på ägarens innehav.

### **Framtida utdelning**

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Sotkamo Silver och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Sotkamo Silvers konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas Sotkamo Silvers möjligheter att lämna utdelning i framtiden av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Bolagets seniora låneavtal innehåller även vissa begränsningar avseende Bolagets möjligheter att lämna utdelning.

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021 beslutade årsstämman att ingen utdelning skulle utgå till Bolagets aktieägare. Det finns en risk att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga även under kommande räkenskapsår.

Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Sotkamo Silver erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätter-

na förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 8 mars 2023, eller säljer dem senast den 2 mars 2023 på Nasdaq Helsinki eller den 3 mars 2023 på NGM Main Regulated.

Efter den 8 mars 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinki som inleds först efter att teckningsperioden avslutats och utfallet i Erbjudandet (inklusive huruvida Erbjudandet kommer att fullföljas) offentliggjorts, omkring den 10 mars 2023. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Erbjudandet innebär respektive under den period som handel med BTA beräknas ske på NGM Main Regulated och Nasdaq Helsinki (den 22 februari 2023 på NGM Main Regulated och den 13 mars 2023 på Nasdaq Helsinki, till och med dess att Erbjudandet har registrerats av Bolagsverket). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

### **Aktieägare som inte deltar i Erbjudandet drabbas av utspädning**

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Erbjudandet i enlighet med det förfarande som beskrivs i Prospektet kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägars proportionella ägande och rösträtt i Sotkamo Silver att minska. Detsamma gäller för aktieägare som väljer eller inte erbjuds delta i eventuella framtida nyemissioner som görs i Bolaget.

Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen, uppgår vid fulltecknat Erbjudande till cirka 33,3 procent. Den totala utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår, förutsatt full teckning av aktier i både Företrädesemission och den Riktade Nyemissionen, till cirka 38,5 procent. Förutsatt full teckning i Emissionerna kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 125 183 105 nya aktier till totalt 325 549 316 aktier.

Dessa aktieägars relativa andel av Sotkamo Silvers egna kapital kommer också att minska. Om en aktie-

ägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Sotkamo Silver efter att Erbjudandet slutförts.

### **Aktieägare i andra jurisdiktion än Sverige och Finland kan vara förbjudna att delta i Företrädesemissionen och/eller i eventuella framtida emissioner**

Aktieägare i vissa länder kan omfattas av restriktioner som innebär att de inte kan delta i Företrädesemissionen eller i eventuella framtida emissioner i Bolaget, eller på annat sätt är hindrade eller begränsade att delta. Det kan exempelvis vara förbjudet för aktieägare att teckna sig för nya aktier såvida inte emissionen registrerats i enlighet med särskilda regler inom dessa länder. Bolaget är inte skyldigt, varken i samband med Företrädesemissionen eller vid eventuella framtida emissioner, att ansöka om registrering enligt lagstiftning i något land utanför Sverige och Finland beträffande teckningsrätter och aktier. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än i Sverige och Finland inte kan teckna nya aktier i Erbjudandet och eventuella framtida nyemissioner kommer deras ägarandel i Bolaget att spädas ut.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I SOTKAMO SILVER

Vid extra bolagsstämman i Sotkamo Silver den 16 februari 2023 godkändes styrelsens beslut fattat den 17 januari 2023 om att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Den som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 var aktieägare i Sotkamo Silver äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav. Den som är registrerad aktieägare på avstämningsdagen ska erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Sotkamo Silver. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen är 0,45 SEK, alternativt, vid teckning med stöd av teckningsrätter registrerade i Euroclear Finland, 0,04 EUR per aktie. Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023. Vid fullteckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 45,1 MSEK före emissionskostnader (cirka 38,6 MSEK efter emissionskostnader). Förutsatt att Erbjudandet fullföljs kommer Företrädesemissionen att öka Sotkamo Silvers aktiekapital med högst 5 435 693,965395 kronor genom utgivande av högst 100 183 105 nya aktier. Aktiekapitalsökningen tar höjd för beslutet om minskning av aktiekapitalet som extra bolagsstämman fattade den 16 februari 2023 men som ännu inte registrerats vid Bolagsverket.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden uppgående till 0,5 procent av Erbjudandet från Bolagets ledningsgrupp. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda genom pantsättning, spärrade medel eller liknande arrangemang. Antalet aktier kommer, vid full teckning i Företrädesemissionen, att öka från 200 366 211 aktier till 300 549 316 aktier, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 100 183 105 aktier, motsvarande cirka 33,3 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Vid full teckning i den Riktade Nyemissionen kommer antalet aktier att öka med ytterligare 25 000 000, till 325 549 316 aktier. Emissionerna, inräknat full teckning i både Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen motsvarar en total utspädningseffekt om cirka 38,5 procent av kapitalet och rösterna. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd men har möjlighet att helt eller delvis ekonomiskt kompensera sig för Företrädesemissionens utspädningseffekter genom att sälja sina erhållna teckningsrätter. Däremot saknas möjlighet att på detta vis kompenseras för den Riktade Nyemissionens utspädning.

De nyemitterade aktierna medför samma rätt som de befintliga utestående aktierna i Bolaget. Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras på Sotkamo Silvers hemsida, [www.silver.fi](http://www.silver.fi) samt genom pressmeddelande omkring den 10 mars 2023 (informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning).

*Härmed inbjuds aktieägarna i Sotkamo Silver att med företrädesrätt teckna aktier i Sotkamo Silver i enlighet med villkoren för Företrädesemissionen i detta Prospekt.*

Stockholm den 17 februari 2023

Sotkamo Silver AB  
Styrelsen

## BAKGRUND OCH MOTIV

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter. Bolaget driver en silvergruva i Sotkamo i Finland. Produktionen startades i mars 2019 och gruvan producerar silver, guld, zink och bly i koncentrat som säljs till ett smältverk. Silvergruvan nådde full produktionskapacitet i september 2019. Dessutom innehar Bolaget gruv- och prospekteringsrättigheter för mineralfyndigheter i närheten av nuvarande verksamhet i Sotkamo-regionen i Finland.

Vid extra bolagsstämman i Sotkamo Silver den 16 februari 2023 godkändes styrelsens beslut fattat den 17 januari 2023 om att genomföra en nyemission av aktier om cirka 45,1 MSEK (före emissionskostnader) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Extra bolagsstämman godkände även styrelsens beslut att genomföra en riktad nyemission om cirka 11,3 MSEK (före emissionskostnader) till ett begränsat antal institutionella investerare ("Riktade Nyemissionen"). Aktierna i den Riktade Nyemissionen kommer att vara föremål för upptagande till handel på reglerad marknad.

Den rådande allmänna konjunktur- och marknadssituationen har påverkat Bolagets verksamhet och lönsamhet under 2022. De kraftigt höjda priser på energi och förbrukningsvaror samt den stora osäkerhet och volatilitet som är förknippad med energi- och metallpriser har lett till att Bolaget är tvunget att vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa produktionens lönsamhet och kontinuiteten i verksamheten. Mot bakgrund av den kraftiga nedgången av metallpriser under andra och tredje kvartalet 2022 och de stigande energikostnaderna är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna. Bolagets uppskattade rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna uppgår till cirka 49-55 MSEK. Omkring mars 2023 uppstår ett rörelsekapitalunderskott (beräknat utan att ta hänsyn till likviden från Erbjudandet) om cirka 20-55 MSEK (se vidare avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Rörelsekapitalutlåning"). Erbjudandet genomförs därför för att Bolaget behöver ytterligare rörelsekapital för att möta variationerna.

Erbjudandet genomförs vidare i syfte att finansiera infyllnadsborrning (Eng. *Infill drilling*) i silvergruvan för att förlänga gruvans livslängd fram till och med 2030 samt för att förbättra Bolagets kostnadseffektivitet.

Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsåtaganden om totalt cirka 230 625 SEK, motsvarande cirka 0,5 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden är inte säkerställda. Vid fullteckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras högst cirka 45,1 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 6,5 MSEK.

Baserat på ett antagande om att nuvarande metallpriser förblir oförändrade, och med beaktande av de aktuella elprisprognoserna, avses nettolikviden från Erbjudandet om cirka 38,6 MSEK användas till följande områden som anges i prioritetsordning:

- Rörelsekapitalbehov: 20–55 MSEK.
- Infyllnadsborrning och investeringar: 0–19 MSEK.

Beroende på den förutspådda utvecklingen av priset på silver, förbrukningsvaror samt el och energi i närtid kan en större eller mindre andel av emissionslikviden behöva användas för att finansiera Bolagets rörelsekapital. Högsta respektive lägsta belopp i de ovan angivna intervallerna representerar å ena sidan ett positivt scenario (där rörelsekapitalbehovet hamnar i den lägre änden av intervallet medan infyllnadsborrning och investeringar hamnar i den högre änden av intervallet) och å andra sidan ett negativt scenario (där rörelsekapitalbehovet hamnar i den högre änden av intervallet medan infyllnadsborrningar och investeringar hamnar i den lägre änden av intervallet). Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK, tillsammans med nettolikviden från den Riktade Nyemissionen om cirka 10,8 MSEK, bedöms som tillräcklig för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov den kommande tolv månadersperioden. För det fall rörelsekapitalunderskottet för de kommande tolv månaderna överskrider 49 MSEK eller Emissionerna inte genererar tillräckligt kapitaltillskott finns det en risk att Bolaget kan komma tvingas söka ytterligare kapital genom exempelvis nyemissioner, lån eller liknande.

*Styrelsen för Sotkamo Silver är ansvarig för informationen i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm den 17 februari 2023

Sotkamo Silver AB  
Styrelsen

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR – NYA AKTIER SOM SKA REGISTRERAS HOS EUROCLEAR SWEDEN OCH HANDLAS PÅ NGM MAIN REGULATED

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 var aktieägare i Sotkamo Silver äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav. Den som är registrerad aktieägare på avstämningsdagen ska erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Sotkamo Silver. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

## EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 100 183 105 nyemitterade aktier, motsvarande en emissionsvolym om totalt cirka 45,1 MSEK.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 0,45 SEK per aktie. Courtagen utgår ej.

## AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag vid Euroclear Sweden för rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 20 februari 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 16 februari 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 17 februari 2023.

## TECKNINGSTID

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

## TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 20 februari 2023, erhålles en (1) teckningsrätt. Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på NGM Main Regulated under perioden från och med den 22 februari 2023 till och med den 3 mars 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovannämnda handelsperioder, under teckningstiden,

samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 3 mars 2023 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 8 mars 2023 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

## EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel med stöd av teckningsrätter, anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter, aktieägarbrev och informationsbroschyr. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi) samt Hagberg & Aneborn Fondkommissions hemsida [www.hagberganeborn.se](http://www.hagberganeborn.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarers VP-konto utsändes ej.

### Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

### Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningssedel ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 8 mars 2023. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

*Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:*

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

Ärende: Sotkamo Silver

Valhallavägen 124

114 41 Stockholm

Tfn: 08-408 933 50

Email: info@hagberganeborn.se  
(inskannad anmälningssedel)

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden eller annat material. Anmälan om teckning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Hagberg & Aneborn Fondkommission med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Hagberg & Aneborn Fondkommission via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi) samt från Hagberg & Aneborn Fondkommissions hemsida [www.hagberganeborn.se](http://www.hagberganeborn.se).

Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 8 mars 2023. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

## TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till de som tecknat sig utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder:

I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid övertäckning i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till andra som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

## BESKED OM TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om tilldelning enligt sin förvaltares rutiner.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore samt Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna aktier

i Erbjudandet, kan vända sig till Hagberg & Aneborn Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. På grund av sanktioner i förhållande till Belarus och Ryssland kommer inte heller några teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i något av ovannämnda länder.

## BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen av aktier blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 12, 2023.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av nyemissionen av aktier registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear Sweden. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart nyemissionen av aktier slutgiltigt registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 12, 2023.

## HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på NGM Main Regulated från och med den 22 februari 2023 fram till dess att Bolagsverket registrerat nyemissionen av aktier och BTA omvandlats till aktier.

## LEVERANS AV AKTIER

Omkring sju dagar efter att nyemissionen av aktier har registrerats av Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

## RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 10 mars 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi).

## UPPTAGANDE TILL HANDEL

Aktierna i Sotkamo Silver är upptagna till handel på NGM Main Regulated. Aktierna handlas under kortnamnet SOSI och har ISIN-kod SE0001057910. De nya aktierna tas upp till handel i samband med omvandling av BTA till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 13, 2023.

## HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Sotkamo Silver är listade på NGM Main Regulated samt parallellnoterade på Nasdaq Helsinki. Aktierna handlas under kortnamnet SOSI och med ISIN-kod SE0001057910. Efter det att emissionen blivit registrerad av Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 12, 2023, kommer Sotkamo Silver att ansöka om listning av de nya aktierna vid NGM Main Regulated samt Nasdaq Helsinki.

## ÖVRIGT

Teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp.

Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Hagberg & Aneborn Fondkommission tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR – NYA AKTIER SOM SKA REGISTRERAS HOS EUROCLEAR FINLAND OCH HANDLAS PÅ NASDAQ HELSINKI

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 20 februari 2023 var aktieägare i Sotkamo Silver äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav. Den som är registrerad aktieägare på avstämningsdagen ska erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Sotkamo Silver. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

## EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 100 183 105 nyemitterade aktier, motsvarande en emissionsvolym om totalt cirka 45,1 MSEK eller 4,0 MEUR.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 0,04 EUR per aktie. Omräkningskursen är 11,3246 SEK/EUR och fastställdes den 3 februari 2023 och har hämtats från Riksbankens webbplats. Courtage utgår ej.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Finland för rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 20 februari 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 16 februari 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i nyemissionen av aktier med företrädesrätt är den 17 februari 2023.

## TECKNINGSTID

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 22 februari 2023 till och med den 8 mars 2023. Kontoförande institut och förvaltare i Finland kan av praktiska skäl utfärda en deadline för anmälan/uppdrag för teckning som är före teckningstidens utgång. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

## TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 20 februari 2023, erhålles en (1) teckningsrätt. Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Helsinki under perioden från och med den 22 februari 2023

till och med den 2 mars 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovannämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 2 mars 2023 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 8 mars 2023 kommer att bokas bort från respektive aktieägares värdeandelskonto utan särskild avisering från Euroclear Finland.

## TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 8 mars 2023.

Teckningen skall göras enligt anvisningar från kontoförande institut eller, vad avser innehav som är förvaltarregistrerade, i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare i Finland. Aktieägare som inte erhåller några anvisningar för teckning och betalning från det kontoförande institutet, uppmanas att kontakta det finska emissionsinstitutet för att erhålla anvisningar för teckning och betalning:

EVLI ABP

Adress: Aleksanterinkatu 19,

FI-00100 Helsinki, Finland

Email: operations@evli.com

Telefonnummer: +358 9 4766 9573 (vardagar 9-16)

## TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma teckningsperiod som med företrädesrätt det vill säga från och med den 22 februari 2023 till och med 8 mars 2023. Teckning utan stöd av teckningsrätter sker genom att lämna in ett bindande uppdrag/anmälningsedel för teckning samtidigt kontant betalning till respektive kontoförande institut i Finland i enlighet med anvisningar från dessa. Betalning för ansökta men inte tilldelade aktier kommer att återbetalas så fort som möjligt efter att registrering av nya aktier hos Bolagsverket has skett. Ingen ränta kommer att utbetalas för det belopp som ska återbetalas. Vid ingivande av fler än en (1) anmälningsedel från en och samma tecknare kommer endast den senast inkomna och daterade att beaktas.



Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer att bekräftas till tecknare till vilka tilldelning har skett. Tecknaren erhåller aktier vid registrering av nya aktier hos Bolagsverket, vilket väntas ske under vecka 12, 2023. Inga interimsktieförteckningar kommer att bokas in på tecknarens värdeandelskonto.

## TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till de som tecknat sig utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder:

I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på Avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till andra som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Finland (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore samt Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Evli Oyj på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

## BETALDA OCH TECKNADE AKTIER

Efter teckning och betalning av aktier kommer interimsvärdepapper (aktier) att bokas ut i det finska värdeandelsystemet och registreras på tecknarens värdeandelskonto omkring den 13 mars 2023 (om inte teckningsperioden förlängs). Betalda och tecknade aktier är bokförda som interimsvärdepapper på värdeandelskonto tills nyemissionen blivit registrerad av

Bolagsverket i Sverige vilket beräknas ske under vecka 12, 2023.

## HANDEL I INTERIMSVÄRDEPAPPER

Handel i interimsvärdepapper äger rum på Nasdaq Helsinki från och med omkring den 13 mars 2023 (om inte teckningsperioden förlängs) fram till dess att emissionen blivit registrerad av Bolagsverket i Sverige, vilket beräknas ske under vecka 12, 2023. Interimsvärdepapper som är registrerade hos Euroclear Finland kan av tekniska skäl, under teckningsperioden och några dagar efter teckningsperiodens utgång, inte konverteras till så kallade BTA (betalda tecknade aktier) registrerade hos Euroclear Sweden.

## OMVANDLING AV INTERIMSVÄRDEPAPPER

Så snart emissionen registrerats av Bolagsverket i Sverige, vilket beräknas ske under vecka 12, 2023, ombokas interimsvärdepapperen till aktier utan särskild avisering från Euroclear Finland.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 10 mars 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.silver.fi](http://www.silver.fi).

## RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket i Sverige och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Utbetalning av eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman och ombesörjs av Euroclear Sweden och Euroclear Finland eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Finland kvarstår aktieägarens fordran på Sotkamo Silver avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Sotkamo Silver. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

## UPPTAGANDE TILL HANDEL

Aktierna i Sotkamo Silver är upptagna till handel på NGM Main Regulated samt sekundärnoterad på Nasdaq Helsinki. Aktierna handlas på Nasdaq Helsinki under kortnamnet SOSI1 och har ISIN-kod SE0001057910.

## HANDEL I AKTIEN

Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket i Sverige, vilket beräknas ske under vecka 12, 2023, kommer Sotkamo Silver att ansöka om listning/notering av de nya aktierna vid NGM Main Regulated samt Nasdaq Helsinki.

## ÖVRIGT

En teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp.

Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Tecknaren bör ha ett värdeandelskonto i en finsk eller i Finland verksam kontoförvaltare, och teckningsuppdragsgivaren bör meddela värdeandelskontots nummer i uppdraget för teckning. Personsignum, värdeandelskontots nummer och andra för uppdraget nödvändiga personuppgifter kan överlämnas till andra parter som deltar i uppdragets eller uppgiftens förverkligande.



Naturbild över området kring gruvan.

# VERKSAMHETSBESKRIVNING

Viss information som presenteras i verksamhetsbeskrivningen, inklusive men inte begränsat till, uppskattningar avseende mineralförekomster, mineraltillgångar och malmreserver, är framåtriktad information. Framåtriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. De mineraltillgångar och malmreserver som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan alltså komma att avvika från de i verksamhetsbeskrivningen presenterade bedömningarna och en lägre halt än förväntat kan leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion. För en detaljerad diskussion om riskerna kopplade till framåtriktad information, se avsnitt "Viktig information – Framåtriktad information och riskfaktorer".

## ÖVERSIKT

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Finland. Verksamheten bedrivs med långt tagen hänsyn till människor och miljö. För mer information avseende Bolagets arbete kring miljöansvar, se avsnittet "– Miljöansvar".

Bolaget driver en silvergruva i Sotkamo i Finland. Produktionen startades i mars 2019 och gruvan producerar silver, guld, zink och bly i koncentrat som säljs till ett smältverk. Silvergruvan nådde full produktionskapacitet i september 2019 och cirka 2 145 000 ton malm har anrikats per den 31 december 2022. Dessutom innehar Bolaget gruv- och prospekteringsrättigheter för mineralfyndigheter i närheten av nuvarande verksamhet i Sotkamo-regionen i Finland.

## VÄRDERINGAR

Sotkamo Silvers strategi är baserad på två centrala värderingar: att ta ansvar och att verka lokalt.

Att ta ansvar innebär att Sotkamo Silver vill göra hållbarhet till en ny norm. Centrala punkter i Sotkamo Silvers strategi avseende hållbarhetsfrågor är en hållbar verksamhet och hållbar utveckling. Det innebär även att öppenhet, respekt, hållbarhet och tillförlitlighet är naturliga delar av arbetet för Sotkamo Silver och dess anställda. Sotkamo Silver stödjer den globala omställningen till grön teknologi genom att på ett ansvarsfullt sätt producera metaller som behövs i omställningen samt med hänsyn till de lokala intressentgrupperna. Bolaget har åtagit sig att förbättra och utveckla sin verksamhet på ett hållbart sätt. Bolaget samarbetar med tillförlitliga partners i värdekedjan. Se även avsnittet "– Miljöansvar" nedan.

Genom att verka lokalt vill Sotkamo Silver bidra till sina intressenters välbefinnande genom att leverera metaller, bidra till arbetstillfällena och skapa värde för

aktieägarna. Med intressenter avses framförallt anställda, grannar, det lokala samhället och samhället i stort.

## VISION

Sotkamo Silvers vision är att upptäcka, utvinna och leverera – metaller och värde. Inom ramen för Sotkamo Silvers vision eftersträvar Bolaget att uppnå följande mål.

- Att vara ett innovativt och ansvarsfullt gruvföretag i Finland.
- Att stödja lokal utveckling och intressenter samt bidra till en bättre framtid.
- Att attrahera och utveckla begåvade medarbetare på alla nivåer i organisationen.

## STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Nedan följer en sammanfattning av Sotkamo Silvers strategiska prioriteringar.

- Utveckling av silvergruvan för att säkerställa en solid grund för expansionen av Bolaget.
- Hållbart utnyttjande av naturresurserna.
- Utveckling av nuvarande förekomster för att öka mineralresurserna.

Sotkamo Silvers framtida framgång och utveckling av Bolaget kommer att bygga på följande nyckelprojekt:

- Projekt 700 (P-700) som syftar till att förlänga silvergruvans livslängd till och med 2030.
- Borrning på djupare nivåer än 700 meter samt utforskning av områden utanför de områden där mineraltillgångar redan identifierats och i den laterala riktningen som syftar till att förlänga silvergruvans livslängd till efter 2030. Sotkamo Silvers mål är att silvergruvan ska förlängas till 2035.
- Projekt REX som syftar till att upptäcka och utveckla nya exploateringsbara malmfyndigheter i Kainuu-regionen.

## ANLEDNINGAR ATT INVESTERA I SOTKAMO SILVER

Sotkamo Silver anser att det finns följande anledningar att investera i Sotkamo Silver:

### 1. En stark efterfrågan på silver på marknaden till följd av den gröna omställningen

Metallerna som produceras i silvergruvan möjliggör användning av grön, förnybar energi som vind- och solkraft. Silver är ett nödvändigt material i den teknologi som behövs för att möjliggöra den gröna omställningen. Den globala efterfrågan på silver förväntas stiga till en ny rekordhög nivå, där efterfrågan överstiger utbudet.<sup>1</sup> I många applikationer kan silver inte ersättas och inom industrin spelar silver en nyckelroll i den kontinuerliga elektrifieringen av det moderna samhället och i många viktiga förnybara energilösningar, exempelvis i elfordon och solceller. Silver används även i koncentrerande solkraftverk, vindturbiner och ny batteriteknologi. I elfordon används silver

<sup>1</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

och guld i halvledare, sensorer, kablage, manöverreglage och skärmar. I litiumbatterier med fast elektrolyt används anoder av silverkarbonat. I smarttelefoner och andra apparaters pekskärmar ersätts indiumtennoxid med nanotrådar av silver.

### 2. Fortgående produktion och leveransavtal av koncentrat

Den kassaflödesgenererande gruvverksamheten vid silvergruvan i Sotkamo befinner sig i en stabil produktionsfas. Investeringar har gjorts i produktionsprocessen för att förbättra kostnadseffektiviteten, exempelvis genom att höja anrikningsverkets kapacitet med 10–20 procent. De investeringar som Bolaget gjort i infyllnadsborrningen och för att göra tunneln djupare möjliggör också gruvdrift i nya geografiska områden. Alla metallkoncentrat som produceras vid silvergruvan levereras enligt avtal till smältverk i Sverige och Finland och Bolaget har inget behov av särskilda satsningar på försäljningen av produktionen.

Cirka 50 personer av Sotkamo Silvers anställda planerar och övervakar gruvverksamheten. Själva grubarbetet utförs av en underleverantör som har cirka 70 anställda. Största delen av personalkostnaderna och de övriga produktionskostnaderna är rörliga.

Silvergruvan producerar även zink och bly som är viktiga ämnen i många centrala användningsområden. Zink används för rostskydd, galvanisering, tillverkning av alkalibatterier och i många metallblandningar. Bly används i stor utsträckning i konventionella batterier, för strålskydd och i rostfria material.

Genom att minimera driftstoptiderna och periodvis köra anrikningsverket har Bolaget beredskap att anpassa sin produktion under vinterperioden 2022-2023 på grund av de förväntade högre elpriserna.

### 3. Planerna att förlänga silvergruvans livslängd

Sotkamo Silvers målsättning är att förlänga silvergruvans livslängd fram till och med 2030 genom ett tilläggsprogram för infyllnadsborrning och ett utvecklingsprogram enligt P700-projektet, som inkluderar borrning, gruvbrytning i silvergruvan och byggnad av infrastruktur. Silvergruvans nuvarande livslängd bygger på mineraltillgångar och malmreserver som når ner till ungefär 700 meters djup. De uppdaterade mineraltillgångs- och malmreservuppskattningarna och resultaten från det första skedet av infyllnadsborrningen stödjer den fortsatta utvecklingen av gruvan och förlängningen av dess livslängd. Genom separata utvecklingsborrningar har Sotkamo Silver dessutom som mål att förlänga gruvans livslängd ytterligare fram till och med 2035.

### 4. Malmprospekteringsprogram, lovande mineralreserver och starkt kunnande skapar en framtida tillväxtväg

I enlighet med Bolagets strategi utvecklar och söker Sotkamo Silver även efter framtida tillväxtvägar. Projekt REX är ett lokalt malmprospekteringsprogram för utveckling av en attraktiv mineralreservportfölj och upptäckt av nya exploateringsbara mineralreserver i Kainuu-regionen i Finland. Det starka gruvkunnandet och den operativa verksamheten gör det möjligt att duplicera gruvdriften även för nya projekt.

Under de kommande åren kommer Sotkamo Silver att fokusera på att utveckla den nuvarande gruvan och områden i dess omedelbara närhet. Vid Bolagets nuvarande huvudsakliga verksamhetsområde, Tipasjärvi grönstensbälte i Sotkamo, finns flera malmindikationer, och området har en geologisk karaktär som i hög grad påminner om silvergruvans. Malmkoncentrat har även hittats i den nordliga delen av Kuhmo grönstensområde och centrala, mer långskridna prospekteringsprojekt finns i Hietaharju och Peura-aho vid Suomussalmiområdet. Speciellt Suomussalmiområdet är ett lovande projekt, och Sotkamo Silver har redan förvärvat gruvrättigheterna till reserverna i Suomussalmi. Se avsnittet "– Övriga projekt" nedan.

Sotkamo Silver innehar en bred kompetens inom gruvverksamhet och den operativa verksamheten. Tillsammans med den kompetenta organisationen inom anrikning har Bolaget kunnat höja anrikningsverkets kapacitet och förbättra dess driftgrad till en utmärkt nivå, vilket också förbättrar Bolagets kostnadseffektivitet. Då organisationen och driften av hela anläggningen är välfungerande kan alla operativa funktioner inom gruvverksamheten kopieras på ett hållbart och ansvarsfullt sätt även för nya projekt.

### 5. Engagemang för hållbar utveckling

Sotkamo Silver är engagerad i hållbar utveckling och har stöd för sin verksamhet från lokalsamhället.

Bolaget har även ett nära samarbete med intressenter i miljöfrågor. Se avsnittet "– Miljöansvar" nedan.

## MILJÖANSVAR

Hållbarhet och miljöansvar är centrala delar av Sotkamo Silvers värderingar och uppdaterade strategi. Bolaget har som grundprincip att agera ansvarsfullt och ta hänsyn till miljön, viktiga intressenter och de anställdas säkerhet genom att införa system för kvalitet, miljöledning, arbetshälsa, säkerhet på arbetsplatsen samt kontinuerlig förbättring av processerna som höjer materialeffektiviteten. Sotkamo Silver har även åtagit sig att följa de hållbarhetsstandarder som tagits fram av det finska nätverket för hållbar gruvdrift (Fin. *Kaivos-vastuu*). Detta nätverk tillhandahåller ett forum för gruvföretag att interagera med olika intressegrupper och syftar till att dela information mellan grupperna och främja utvecklandet och uppstarten av fler hållbara och

ansvarsfulla gruvdrifter i Finland. Nätverket tillämpar TSM-standarden (Eng. *Towards Sustainable Mining*) och den finska standarden för hållbar exploatering. De företag som tillämpar TSM-standarden åtar sig att följa vägledande hållbara principer vad gäller miljömässiga, sociala och ekonomiska ageranden. TSM-standarden förser gruvföretag med konkreta instruktioner för bedrivandet av en hållbar verksamhet. Standarden används också för att bedöma och verifiera medlemsföretagens prestationer och engagemang för de gemensamma bestämmelserna. För att företag ska anses omfattas av TSM-standarden krävs beslut av nätverkets kärngrupp.<sup>2</sup> Genom standarden finns olika nivåklassificeringar och bedömningskriterier som gruvföretagen kan uppfylla. Den lägsta nivåklassificeringen, kategori C, som gruvföretag måste uppnå, innebär att verksamheten uppfyller kraven i finsk lagstiftning. För det fall denna nivå inte uppnås kan gruvföretag komma att sanktioneras av relevanta myndigheter i Finland.

Bolaget arbetar för att främja en öppen dialog med människor som bor nära gruvan samt erbjuder anställningsmöjligheter för dessa personer. Bolaget utför även en kontinuerlig övervakning av miljöåtgärder- och förbättringar. Bolaget deltar på möten med en miljögrupp bestående av medlemmar från samhället. Miljögruppen sammanträder tre gånger per år. I Bolagets hållbarhetsrapport, vilken återfinns i årsredovisningen för 2021, beskrivs hur Bolaget bedriver sin verksamhet med hänsyn tagen till människor och miljö. Hållbarhetsrapporten har utarbetats i enlighet med GRI:s (Eng. *Global Reporting Initiative*) standarder samt kraven på offentliggörande av icke-finansiell information enligt EU-direktivet 2014/95/EU.

Sotkamo Silver anser att ansvarsfulla affärsmetoder främjar hållbar utveckling och har därför lanserat ett energieffektiviseringsprogram tillsammans med sina samarbetspartners, vars syfte är att minimera energianvändning per oz. producerat silver. Bolaget strävar också efter att öka den relativa andelen förnybar elektrisk energianvändning och minska sina koldioxidutsläpp. Bolaget ägnar också särskild uppmärksamhet åt återvinning och främjande av en cirkulär ekonomi i sin verksamhet.

Finsk gruv- och miljölagstiftning anger ramen för processen vid nedläggningen av gruvor. Bolagets erhållna gruvtillstånd definierar säkerhetsaspekterna och miljötillståndet definierar miljöaspekterna vid stängning och rehabilitering av gruvor. TSM-standarden innehåller även vägledande principer för nedstängning av gruvor och restaurering av områden i närheten till gruvor.<sup>3</sup> Gruvföretag som tillämpar TSM-standarden har bland annat åtagit sig att upprätta och följa en omfattande nedstängningsplan för verksamheten. Sotkamo Silver har därför åtagit sig att återbeskoga och restaurera

området vid silvergruvan.

Sotkamo Silvers gruva har genomgått en miljökonsekvensbedömning och har ett miljötillstånd som har utfärdats av regionförvaltningsverket i norra Finland. Bolaget har upprättat en ansvarsrapport i enlighet med NFR-direktivet från 2021.

## TERMINOLOGI AVSEENDE MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER

Mineraltillgångar och malmreserver rapporteras enligt Australienska JORC 2012-koden ("JORC-koden") som är en av de mest erkända koderna. Användningen av terminologin för kategorisering av mineraltillgångar och malmreserver ska enligt JORC-koden redovisas med uppdelning i Antagen, Indikerad respektive Känd mineraltillgång samt Sannolik respektive Bevisad malmreserv.

## SILVERGRUVAN I SOTKAMO

### Silvergruveprojektet i korthet

Silvergruvan ligger i Sotkamo kommun i östra Finland, 475 kilometer från Helsingfors, 240 kilometer från Uleåborgs hamn och 85 kilometer från Kajaani flygplats. Området omfattar 430 hektar.

Geologin består av kiselhaltiga kvartsporfyriska berg, vilket tolkas som felsiska vulkaniter, metamorforiserad till felsisk vulkanoklastisk berg, inklusive vulkaniska breccior, bandad kvarts-sericit-biotitskiffer samt kvartsporfyrisk kristalltuff.

Per december 2022 hade gruvan en sammanlagd ovan- och underjordisk borrning på cirka 73 900 meter.

### Kort historik

Silvergruvan har en historia som sträcker sig tillbaka till år 1980 då forskare från Uleåborgs universitet upptäckte silver på stranden vid en närliggande sjö. Det lokala pappersbolaget Kajaani Oy ansökte då om prospekteringstillstånd och genomförde prospektering under åren 1981 till 1988. Det första prospekteringshållet som borrades visade en hundra meter lång skära på en silverfyndighet.

Kajaani Oy och Outokumpu Oyj ingick år 1988 ett joint-venture avtal för utveckling av silverfyndigheten och började bygga en tunnel ner till mineraliseringen. En 2,6 kilometer lång tunnel och ett cirka 330 meter långt ventilationsschakt byggdes mellan 1988 och 1990. Efter att ha utfört en feasibility study och tekniska konstruktionsanalyser för gruvdrift år 1991 blev projektet nerlagt på grund av låga metallpriser. År 2005 lät således de tidigare ägarna gruvtillståndet förfalla.

År 2006 ansökte Sotkamo Silver om inmutningar över silvergruvefyndigheten, och dessa rättigheter utfärdades i maj 2007. Gruv- och miljötillstånd erhöles 2013 och i slutet av mars 2019 startades produktionen i gruvan.

<sup>2</sup> Kaivosvastuu, <https://www.kaivosvastuu.fi/guiding-principles-approved-and-translated-into-english/>

<sup>3</sup> Kaivosvastuu, <https://www.kaivosvastuu.fi/guiding-principles-approved-and-translated-into-english/>

### Produktionen i silvergruvan

Gruvdriften och brytningen har utvecklats enligt plan och har förstärkt Bolagets syn på geologi och modeller. Borrningar och utvecklingsarbeten vid silvergruvan bekräftar såväl goda silver-, guld-, zink- och blyhalter samt malmens sannolika kontinuitet mot djupet. Dessutom dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder.

I dagsläget finns sex kända parallella mineraliserade zoner vid Bolagets silvergruva. Sedan produktionsstarten i mars 2019 har produktionskapaciteten i anrikningsverket i silvergruvan ökat till 600 000 ton malm per år. Utvecklingen och borttagande av flaskhalsar i anrikningsverket under 2021–2022 har inneburit att den tekniska kapaciteten ökat med 10–20 procent. Under 2021 bearbetade silvergruvan 624 000 ton malm. Silvermalmen bröts från såväl dagbrott som underjordisk gruva. Bolaget producerade cirka 1 380 000 oz. silver, 3 400 oz. guld, 1 490 ton bly och 3 370 ton zink i koncentrat under 2021.

Under perioden 1 januari – 31 december 2022 har cirka 635 000 ton malm anrikats vid silvergruvan. Den anrikade malmen gav cirka 1 170 000 oz. silver, 1 540 ton bly, 3 340 ton zink och 3 290 oz. guld i koncentrat.

### Mineralförekomster

Borrningar och utvecklingsarbeten vid silvergruvan bekräftar såväl goda silver-, guld-, zink- och blyhalter som malmens sannolika kontinuitet mot djupet och dess lämplighet för traditionella brytnings- och anrikningsmetoder. Genomförda tester samt Sotkamo Silvers databas av analyser och borrhålsdata motsvarar de krav som stipuleras för en tillförlitlig beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-koden. Totalt har 445 hål borrats, vilket motsvarar 66 500 meter som har använts i redovisade tonnage- och haltberäkningar. Borresultaten från år 2022 har inte använts i de senaste reservuppskattningarna.

De kända delarna av mineraliseringarna är väl undersökta. Mineraliseringarnas geologi, form och läge samt de borrhälsdata som övertvårar silverförande zoner på 800 meters djup, gör det troligt att förekomsten är mer omfattande än 9,2 miljoner ton mineraltillgångar.

Geologiska och geofysiska undersökningar utförda av Bolaget och av Bolaget anlitate konsulter styrker Sotkamo Silvers uppfattning att silverförekomsten sträcker sig åtminstone ner till 1 500 meter under marken.

Geofysiska undersökningar (en EM-undersökning och en Gefinex-undersökning) visar tydligt att det anomala området sammanfaller med den geologiska strukturen där silverförekomsten ligger.

Volymen på djupet i prospekteringsmålet uppskattas till 20–40 miljoner ton (silverhalten 40–80 g/t).

Bolaget har med tester även kunnat visa att malmsortering är en användbar metod, speciellt i låghaltiga och marginella malmer för att öka de ingående silver- och metallhalterna till anrikningsverket. Bolaget utvecklar även ett sorteringsverk för att tillvarata mer lågkvalitativ malm i produktionen. Sorteringsverket minskar energiförbrukningen, effektiviserar genomströmningen av material genom anläggningen och förbättrar metallhalten i inmatningen till anrikningsverket. En fullskalig igångsättning av sorteringsverket kräver ytterligare investeringar i den nuvarande anläggningen.

### Mineraltillgångar

Per den 27 juni 2022 uppgår Bolagets uppskattade mineraltillgångar till sammanlagt 9,242 miljoner ton. Tillgångarna i kategorierna Känd, Indikerad och Antagen har genomsnittliga kvaliteter på 54 g/t silver, 0,20 g/t guld, 0,23 procent bly och 0,56 procent zink, eller en silverekvivalent på 93 g/t. Uppskattningen av mineraltillgångarna i tabell 1 är upprättad i enlighet med rekommendationerna i 2012 års JORC-kod av Ville-Matti Seppä och Ove Klavér som båda är behöriga personer (Competent Persons) (CP) med EurGeol-kvalifikationer. Ville-Matti Seppä och Ove Klavér är heltidsanställda på AFRY Finland Oy.

I enlighet med kraven i JORC 2012-koden har historiska borrhälsdata (före 2011) exkluderats vid uppskattningen på grund av bristen på tillförlitlig riktningssinformation samt kvalitetssäkring och kvalitetskontroll i den historiska borrhälsdatan. Borrning utförd under 2020–2021 om cirka 5,6 km har inkluderats i uppskattningen.

Uppskattningen visar även på mineralisering ner till 700 meters djup.

Tabell 1: Silvergruvans mineraltillgångar enligt JORC 2012-koden per den 27 juni 2022

## Mineraltillgångar

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)
Känd	1 395	54	0,26	0,21	0,55	97
Indikerad	3 795	56	0,23	0,22	0,51	94
<b>Summa</b>	<b>5 190</b>	<b>55</b>	<b>0,24</b>	<b>0,22</b>	<b>0,52</b>	<b>95</b>
Antagen	4 052	52	0,16	0,25	0,61	90
<b>Total</b>	<b>9 242</b>	<b>54</b>	<b>0,20</b>	<b>0,23</b>	<b>0,56</b>	<b>93</b>

## Noter och uppskattningar avseende tabell 1:

- (1) Uppskattningen av mineraltillgångarna anges per den 27 juni 2022.
- (2) Mineraltillgångarna har inte visat ekonomisk lönsamhet.
- (3) Uppskattningen har upprättats och rapporterats i enlighet med rekommendationerna i 2012 års Australian Code for Reporting of Mineral Resources and Ore Reserves (JORC 2012).
- (4) Tillämpad växelkurs: USD/EUR 1,214.
- (5) Gränsvärdets basfall för uppskattningen av mineraltillgångarna är 40 g/t AgEq.
- (6) AgEq = silvrekvivalent g/t. AgEq-kvalitet beräknas genom tillämpning av (USD-priser på) silver US\$25,6 \$/oz, guld US\$1 760 \$/oz, bly 2 000 \$/t och zink US\$2 820 \$/t. Inga metallurgiska eller återvinningsfaktorer har antagits. (6) AgEq-gradsberäkning = Ag ppm + (Au ppm \* [AgEq Au in situ]) + (Pb ppm \* [AgEq Pb in situ]) + (Zn ppm \* [AgEq Zn in situ]), där AgEq Au in situ =  $\frac{[Au \text{ } \$/\text{oz}]/[1 \text{ Eur i US\$}]}{([Ag \text{ } \$/\text{oz}]/[1 \text{ Eur i US\$}])}$ , AgEq Pb in situ =  $\frac{([Pb \text{ } \$/\text{t}] / [1 \text{ Eur i US\$}])}{1000000}$  /  $\frac{([Ag \text{ } \$/\text{oz}]/[1 \text{ Eur i US\$}])}{([Troy \text{ oz. I gram}]/1000000)/1000000}$ , och AgEq Zn in situ =  $\frac{([Zn \text{ } \$/\text{t}] / [1 \text{ Eur i US\$}])}{1000000}$  /  $\frac{([Ag \text{ } \$/\text{oz}]/[1 \text{ Eur i US\$}])}{([Troy \text{ oz. I gram}]/1000000)/1000000}$ .
- (7) Det förväntas rimligen (Eng. *reasonably expected*) att majoriteten av Antagna mineraltillgångar skulle kunna uppgraderas till Indikerad eller Kända mineraltillgångar med fortsatt prospektering.
- (8) Sotkamo Silver är inte medveten om några juridiska, politiska, miljömässiga eller andra risker som väsentligt kan påverka den potentiella utvecklingen av mineraltillgångarna.
- (9) Beroende på mängden data inom domänen användes antingen Ordinary Kriging-metoden ("OK") eller Inverse Distance Squared ("ID2") algoritmer för gradinterpolation för silvermineraltillgångar (Eng. *Silver Mine Mineral Resource*) med hjälp av en experimentell variogram-modell skapad för elementen Silver, Guld, Bly och Zink. Uppskattning av domäner (Eng. *Domains*) har gjorts med hjälp av algoritmen Inverse Distance Squared ("ID2") som använder en individuell sök ellipsoid orienterad mot den genomsnittliga striken (Eng. *strike*), doppel (Eng. *plunge*) och nedgången (Eng. *dip*) av den mineraliserade zonen.
- (10) Prover inom "wireframes" sammansattes med 1 meters intervall. Uppskattningen baseras på en blockstorlek på 5 meter (X) gånger 10 meter (Y) gånger 10 meter (Z), med delblock på 1 meter gånger 1 meter gånger 1 meter. Ett skrymdensitetsvärde på 2,82t/m<sup>3</sup> tilldelades alla material (malm och avfall).

## Malmreserver

Malmreserverna uppskattas inför varje planerat malmuttag i samband med planering av brytningen. Malmreserverna är den del av en känd och indikerad mineraltillgång som är ekonomiskt brytbar vid en viss angiven tidpunkt. Per den 27 juni 2022 uppskattas malmreserverna uppgå till sammanlagt 1,909 miljoner ton. Malmreserverna i kategorierna Bevisat, Sannolik och icke-JORC har genomsnittliga kvaliteter på 104 g/t silver, 0,29 g/t guld, 0,22 procent bly och 0,52 procent zink, eller en silvrekvivalent på 129 g/t. En sammanfattning av malmreserverna redovisas i Tabell 2 nedan.

Uppskattningen av malmreserverna har gjorts internt på Bolaget med hjälp av data från historiska borrhningar (före 2011) och slamborrhningsprover. Till följd av detta kan uppskattningen inte betraktas som kompatibel med JORC-2012 koden. Bolagets ledning anser dock att

mineraluppskattningen är tillförlitlig avseende den för närvarande kända brytbara delen av silvergruvan.

Uppskattningen visar även på mineralisering ner till 450 meters djup (JORC-2012 kompatibel) samt underjordiska utgrävningar ner till 500–600 meters djup (icke JORC-2012 kompatibel).

Bolagets ledning och styrelse anser att en betydande del av den nuvarande mineraltillgången, som inte ingår i malmreserven, skulle kunna uppgraderas och inkluderas i malmreserven i framtiden genom fortsatt borrhning, detta inom ramen för P700-projektet som innebär att gruvans livslängd förlängs till och med 2030. Mot bakgrund av ovanstående beräknas den nuvarande malmreserven och, den del av mineraltillgången som har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning, ge gruvan en livslängd på ytterligare 7–8 år med potential till ytterligare ökad livslängd.

**Tabell 2: Silvergruvans malmreserver per den 27 juni 2022**

### Malmreserver

Kategori	Ton (kt)	Silver (g/t)	Guld (g/t)	Bly (%)	Zink (%)	AgEq (g/t)
Bevisad	1 097	89	0,23	0,20	0,50	113
Sannolik	57	81	0,23	0,36	0,91	123
JORC-kompatibel	1 154	89	0,23	0,20	0,52	113
Icke-JORC	755	129	0,37	0,24	0,53	153
<b>Total</b>	<b>1 909</b>	<b>104</b>	<b>0,29</b>	<b>0,22</b>	<b>0,52</b>	<b>129</b>

### Noter och uppskattningar avseende tabell 2:

- (1) Uppskattning av malmreserver är baserad på ovannämnda mineraltillgångsuppskattning (JORC-kompatibel) och ytterligare resurser som stöds av gammal data och slamborrhningsprover (Icke-JORC).
- (2) Gruvplanering har gjorts för den del av mineraltillgången där tillräcklig information har funnits tillgänglig för att stödja gruvans utformning. Designparametrarna och principerna är tagna från den nuvarande gruvdriften och har visat sig vara lämpliga för malmtypen.
- (3) Gränsvärdet (Cut-Off) för NSR (Eng. *Net Smelter Return*) har varit 45 Euro/ton, NSR har härletts från AgEq (Ag-ekvivalent) med tillämpning av metallurgiska återvinningar och samma silver-pris och USD/EUR-kurs som i mineraltillgångsuppskattningen – uppskattade fraktkostnader på 6,5 EUR/t.
- (4) Mass- och haltuppskattningar inkluderar både förväntad malmförlust på 10 % och en utspädning på 15 % (dagbrott) och 20 % (underjordsgruva). Utspädningsmaterial beräknas vara ofruktbar, det vill säga nollvärden för alla metaller.
- (5) Sotkamo Silver är inte medveten om några juridiska, politiska, miljömässiga eller andra risker som väsentligt kan påverka den potentiella utvecklingen av mineraltillgångarna till malmreserver.



### Borrningsresultat fokuserade på framtida produktionsområden

Den 14 december 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver borrhningsresultat som genomfördes under perioden 1 oktober 2021 – 30 september 2022. Borrhningsprogrammet har fokuserat på borrhning inom framtida produktionsområden. Borrhning har därför gjorts i områden som är djupare än den tidigare kända nedre delen av mineraliseringen och vid sidan av mineraliseringen, med ett djup förbi 700 meter. Borrhning till ett djup förbi 700 meter kan möjliggöra förlängning av gruvans livslängd till efter 2030.

Resultaten stödjer de tidigare uppskattningarna om att metallhalten inom nästa produktionsområde på 360 till 420 meters djup, är högre än de som har rapporterats under 2022 och motsvarar nivåer från verksamhetsåren 2020–2021. I praktiken innebär detta en uppskattad genomsnittlig silverhalt på cirka 90–110 g/t.

Borrhningarna gjordes särskilt på djupet 500–700 meter, och resultaten från borrhningarna stödjer de lovande resultaten av mineraltillgångar och malmreserver som publicerades i juni 2022, se avsnitten "– Mineraltillgångar" och "– Malmreserver" ovan. Resultaten visade även en separat, lovande skärning utanför den befintliga mineraliseringen som når ner till 700 meters djup vid sidan av de befintliga malmzonerna. Resultaten ger en bra utgångspunkt för ytterligare borrhning, utöver den borrhning som vidtas inom ramen för P700-projektet. För att förlänga gruvans livslängd till efter 2030 behöver bland annat borrhning göras på djupare nivåer än 700 meter. Förlängningen av gruvans livslängd möjliggörs även genom att utforska områden i gruvan utanför de områden där mineraltillgångar redan identifierats samt i den laterala riktningen. Genom separata utvecklingsborrningar har Sotkamo Silver som mål att förlänga gruvans livslängd ytterligare fram till och med 2035.

### Fortsatta arbeten i anslutning till silvergruvan

Bolagets malmreserv var 2,75 miljoner ton när produktionen påbörjades 2019. Sedan dess har Bolaget brutit cirka 2 145 000 ton malm. Med tanke på att Bolagets nuvarande malmreserv uppskattas till cirka 1,9 miljoner ton visar det att mineraltillgångarna kan uppgraderas till malmreserver genom kontinuerlig borrhning. Enligt ledningens bedömning kommer det arbete som gjorts under 2022 avseende bergborrning och fördjupning av gruvan att ge Bolaget möjligheter att öka metallhalten i den tillförda malmen och förbättra lönsamheten från och med 2023. De bergborrningar som gjorts efter beräkningarna av mineralresurser och malmreserver, som publicerades i juni 2022, stödjer uppfattningen

att gruvnivåer under 360 meter kommer att förbättra metallhalten gradvis från fjärde kvartalet 2022 och framåt. Från och med det andra kvartalet 2023 kommer gruvdriften att fokusera på dessa nya nivåer. Åtgärder i enlighet med strategin för att förbättra lönsamhet och kassaflödet kommer även att fortsätta under de kommande åren.

Bolagets strategiska mål är att förlänga silvergruvans livslängd fram till och med 2030 med P700-projektet. För att förlänga gruvans livslängd till efter 2030 behöver bland annat borrhning göras på djupare nivåer än 700 meter. Förlängningen av gruvans livslängd möjliggörs även genom att utforska områden i gruvan utanför de områden där mineraltillgångar redan identifierats samt i den laterala riktningen.

## ÖVRIGA PROJEKT

### Tipasjärvi grönstensbälte, Finland

Sotkamo Silver har gjort preliminära tolkningar baserade på existerande data från tidigare geologiska och geofysiska undersökningar i området vid Tipasjärvi grönstensbälte som ligger omkring silvergruvan. Vid arbetet identifierades sju högprioriterade mål eller målområden som föreslogs för vidare arbete och uppföljning. Utvärdering av ovannämnda data har stärkt potentialen för prospektering i grönstensbältet.

### Peura-aho och Hietaharju, Finland

Sotkamo Silver Oy äger gruv- och malmetningsrättigheterna för gruvkoncessionerna Hietaharju och Peura-aho och för malmetningsområdet Hietaharju North i Suomussalmi.

Kiannanniemi ligger i den norra delen av Kuhmo grönstensbältet och undersöktes av Outokumpu Apb i början av 1960-talet som då upptäckte förekomster av nickel, koppar, platina och palladium. De stenprover som upptäcktes då var den första indikationen på malmtillgångar och malmreserver. Det senaste undersökningar utfördes av Altona Mining Ltd under åren 2005–2011. Altona Mining Ltd har utarbetat mineralresursberäkningar av fyndigheterna i enlighet med den australiensiska JORC-koden. Uppskattningarna visas i tabell 3. Uppskattningarna av mineraltillgångarna är baserade på resultaten av kärnborrhål borrade i området (totalt 21 kilometer). Metallurgisk laboratorietestning av prover från gruvkoncessionerna Peura-aho och Hietaharju gav säljbara koncentrat. Förutom nickel och koppar är koncentrationerna platina och palladium betydande.

Tabell 3: Mineraltillgångar i Peura-aho och Hietaharju enligt JORC-koden per den 31 december 2021

## Mineraltillgångar

Kategori	Miljon ton (Mt)	Nickel (%)	Koppar (%)	Kobolt (%)	Platina (g/t)	Bly (g/t)
<b>PEURA-AHO</b>						
Indikerad	0,40	0,63	0,29	0,04	0,28	0,62
Antagen	0,09	0,48	0,23	0,04	0,21	0,42
<b>Summa</b>	<b>0,49</b>	<b>0,60</b>	<b>0,27</b>	<b>0,03</b>	<b>0,27</b>	<b>0,58</b>
<b>HIETAHARJU</b>						
Indikerad	0,85	0,85	0,44	0,06	0,53	1,25
Antagen	0,24	0,59	0,27	0,04	0,34	0,89
<b>Summa</b>	<b>1,09</b>	<b>0,80</b>	<b>0,40</b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>1,17</b>

## DEN NUVARANDE SITUATIONEN OCH ÅTGÄRDER FÖR ATT FÖRBÄTTRA LÖNSAMHETEN OCH KASSAFLÖDEN

De kraftigt höjda priserna på el, energi och förbrukningsvaror kombinerat med den kraftiga nedgången av metallpriser under andra och tredje kvartalet 2022, och den stora osäkerheten och volatiliteten på marknaden, har påverkat Bolagets kassaflöden och lönsamhet under 2022 och har krävt åtgärder för att säkerställa lönsamhet i produktionen och kontinuitet i verksamheten. Bolaget har därför lanserat ett program för att förbättra lönsamheten och Bolagets kassaflöden. Det huvudsakliga åtgärderna i programmet presenteras nedan.

### År 2022:

- Bolaget har genomfört nya uppskattningar av mineraltillgångar och malmreserver i silvergruvan, vilka indikerar en livslängd på gruvan fram till och med 2030.
- Bolaget har förnyat sina viktigaste avtal med samarbetspartners. Bolaget har gjort justeringar i sina kontrakt för förbättrad kostnadseffektivitet.
- Bolaget har lanserat ett infyllnadsborrningsprogram inom ramen för P700-projektet och fördjupat tunneln i silvergruvan till 439 meters djup. P700-projektet bedrivs för att mineraltillgångar ska kunna uppgraderas till malmreserver.
- Bolaget har hittat ett mer kostnadseffektivt sätt att bygga ut silvergruvans avfallsdamm.
- Bolaget har ökat kapaciteten i silvergruvans anrikningsverk.
- Bolaget har justerat produktionsnivåer vid högre elpriser för att optimera kassaflöden.
- Bolaget har genomfört omställningsförhandlingar enligt finska samarbetslagen. Under omställningsförhandlingarna kom man överens om att man kommer bedriva verksamhet i silvergruvan periodvis när det är lönsamt i förhållande till exempelvis elpriserna. Permitteringar kan även bli aktuellt om Bolagets ekonomiska situation kräver det under perioden oktober 2022 till och med slutet av april 2023. Permitteringarna kommer inte vara längre än 90 dagar per anställd.

### År 2023:

- Bolaget har nått en överenskommelse med Boliden avseende ökade leveranser av svavelkis (pyrit) under första kvartalet 2023. Leveranserna innebär ökad försäljning och minskade driftkostnader för leveranserna och hantering av svavelkisen.
- Bolaget avser att genomföra Emissionerna för att stärka Bolagets finansiella ställning och finansiera framtida investeringar för att säkerhetsställa gruvans livslängd fram till och med 2030.
- Bolaget har som mål att gruvdriften ska uppnå nya nivåer (360–420 meter) för att förbättra malmens kvalitet och intäkter.
- Bolaget avser att fortsätta infyllnadsborrningsprogrammet i enlighet med P700-projektet för att stödja kostnadseffektiv produktion under åren 2024–2025 och för att möjliggöra förlängningen av gruvans livslängd.
- Bolaget avser att förbättra affärskvaliteten genom riskhantering. Bolaget avser, om det anses rimligt, att ingå hedgingavtal avseende elpriser, valutakurser och silverpriset.

### År 2024 och framåt:

- Bolaget avser att fortsätta infyllnadsborrningsprogrammet i enlighet med P700-projektet.
- Genom fördjupningen av gruvan till 420-metersnivån kommer gruvverksamheten att flytta under år 2024–2025.
- Bolaget avser att undersöka och utveckla nya prospekteringsplatser både inom regionen och i området vid den befintliga silvergruvan.
- Bolaget avser eventuellt att byta hemvist till Finland.
- Bolaget kommer att utnyttja delar i det nya gruvkontraktet som möjliggör ökad kostnadseffektivitet.
- Bolaget har som mål att nå nivå A enligt de hållbarhetsstandarder som tagits fram av det finska nätverket för hållbar gruvdrift (*Fin. Kaivosvasto*). Dessa innefattar TSM-standarden (*Eng. Towards Sustainable Mining*) och den finska standarden för hållbar exploatering. För mer information avseende Bolagets arbete kring miljöansvar, se avsnittet "– Miljöansvar" Bolaget avser att genomföra sin första externa revision enligt de hållbarhetsstandarder som tagits fram av det finska nätverket för hållbar gruvdrift.

## TRENDER

### Utbud och efterfrågan på silver

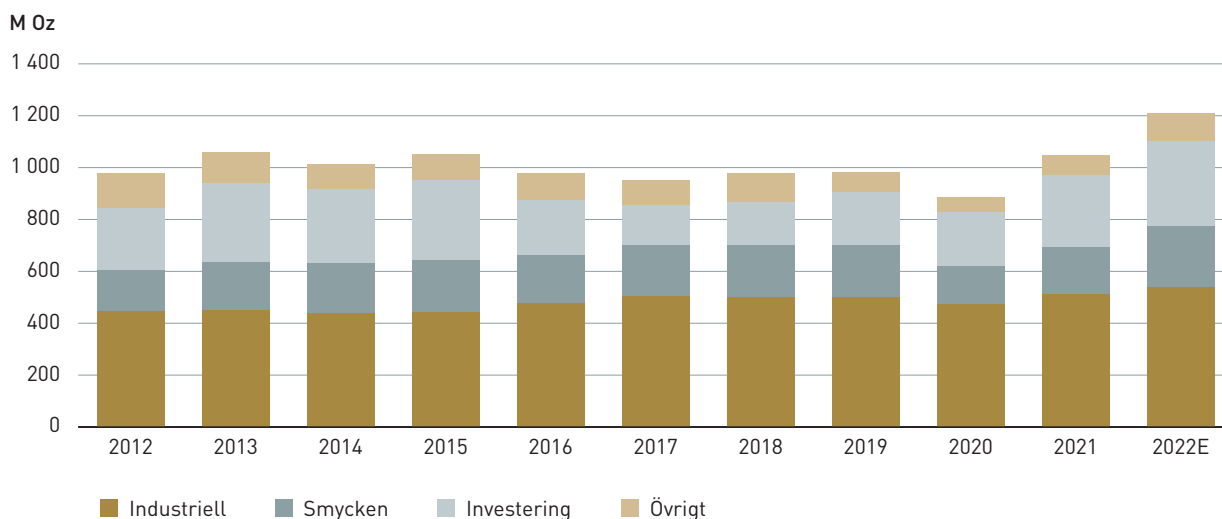
Värdet av Sotkamo Silvers mineraltillgångar påverkas mest av prisutvecklingen på silver, guld, zink och bly. Den långsiktiga efterfrågan på metaller drivs i sin tur av makroekonomiska förhållanden. Silverpriset är även beroende av industriell efterfrågan och investeringsvilja. Silverprisets riktning följer ofta guldprisets utveckling, även om guld till större del styrs av privat konsumtion och silver av industriell produktion. Silver spelar en nyckelroll inom industrin i den kontinuerliga elektrifieringen av det moderna samhället och i många centrala lösningar för förnybar energi. Silver har den bästa ledningsförmåga bland alla metaller och tack vare dess förmåga att leda värme och el kan silver användas på ett mångsidigt sätt inom industrin.<sup>4</sup>

Av den totala konsumtionen av silver svarar industriell tillverkning för cirka 50 procent, bestick och smycken för cirka 25 procent samt mynt och tackor för resterande cirka 25 procent.<sup>5</sup> I tabell 4 nedan redogörs för efterfrågan på silver fördelat på industri, smycken, investeringar och övrigt under perioden 2012–2022 per den 17 november 2022.



Bild på gruvanständts utförande av arbete i silvergruvan.

**Tabell 4: Efterfrågan på silver fördelat på industri, smycken, investeringar och övrigt under perioden 2012–2022, per den 17 november 2022<sup>6</sup>**



<sup>4</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/silver-in-industry/>, Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

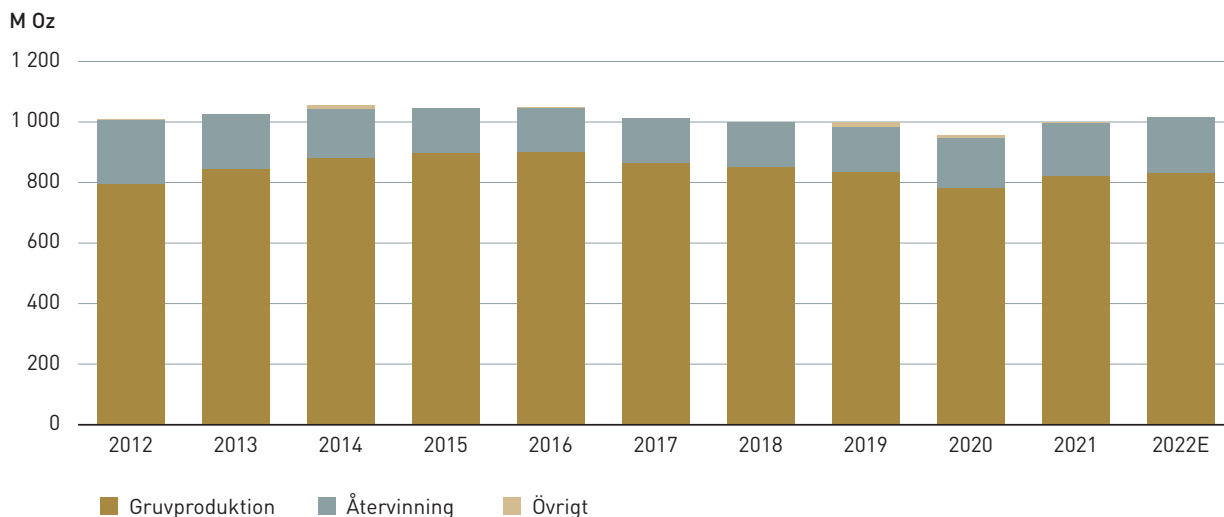
<sup>5</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

<sup>6</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

Största delen av det globala utbudet av silver kommer från gruvor och återstående 20 procent kommer i huvudsak från återvinning. Per den 17 november 2022 beräknades utbudet av silver öka med två procent och efterfrågan öka med 16 procent under 2022, i jämförelse med 2021, vilket är en ny toppnivå. I nuläget överstiger efterfrågan på silver den globala gruvproduktionen. År

2022 noterades ett underskott på silver för andra året i rad på den globala silvermarknaden. Underskottet av silver på 194 miljoner oz. är högre än på flera decennier. I tabell 5 redogörs för produktionen av silver fördelat på gruvproduktion, återvinning och övrigt under perioden 2021–2022.<sup>7</sup>

**Tabell 5: Produktionen av silver fördelat på gruvproduktion, återvinning och övrigt under perioden 2012–2022, per den 17 november 2022<sup>8</sup>**



### Silverprisets utveckling

Mellan 2014 och 2019 pendlade silverpriset upp och ner inom ett intervall mellan 13,6 och 22,1 USD per oz. I mars 2020 när Covid-19 spred sig och orsakade störningar i ekonomin sjönk priset till 12 USD per oz. men återvände till sin tidigare nivå under sommaren 2020. Efter mitten av juli 2020 steg priset snabbt till över 28 USD per oz.<sup>9</sup>

Motstridiga krafter dominerade silvermarknaden under 2021. Å ena sidan var efterfrågan på silvermetaller stor och 2021 var första året sedan 2015 som det fanns ett underskott på silver. Efterfrågan på silver drevs framförallt av den ökade efterfrågan på komponenter som i sin tur drevs av återhämtningen efter pandemin och sekulära faktorer såsom spridning av grön teknik. Å andra sidan, återhämtade sig underskottet på silver snabbt i samband med att covid-avbrotten försvann och återvinningen av silver ökade till den högsta nivån på

åtta år. Under 2021 handlades silverpriset inom ett intervall mellan 21,5 och 29,6 USD per oz. Ändå lyckades helårsgenomsnittet för 2021 uppnå en ökning på 22 procent på årsbasis med en årshögsta på 29,6 USD per oz.<sup>10</sup>

Under 2022 har Rysslands invasion av Ukraina och de efterföljande konflikterna och konsekvenserna haft en stor påverkan på världsekonomin och varit en avgörande drivkraft på den globala marknaden, inkluderande priset på silver. Uppgången av priserna på ädelmetaller till följd av kriget var kortlivad och silverpriset sjönk från aprils toppnivå på cirka 26 USD till 20 USD per oz. Sedan mitten av oktober, då priset på silver nådde en lägsta nivå på 18,4 USD per oz, har priset på silver stigit snabbt till 23,9 USD per oz i slutet av året 2022. Under 2022 handlades silverpriset inom ett intervall mellan 17,8 och 26,2 USD per oz.<sup>11</sup>

<sup>7</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

<sup>8</sup> Silver Institute, <https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-rising-new-high-2022/>

<sup>9</sup> Silver Institute, <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/>

<sup>10</sup> Silver Institute, <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/>

<sup>11</sup> Silver Institute, <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/>

# KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Sotkamo Silvers kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 december 2022. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Den finansiella informationen i detta avsnitt har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen i detta avsnitt är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem och är föremål för intern kontroll över finansiell rapportering.

nen i detta avsnitt har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen i detta avsnitt är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem och är föremål för intern kontroll över finansiell rapportering.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Bolagets resultaträkning i sammandrag under perioden 1 januari – 31 december 2022 presenteras i tabellen nedan.

	1 januari – 31 december 2022
<b>MSEK<sup>1)</sup></b>	
Nettoomsättning	370,9
Förändring av färdigvarulager	1,1
Övriga intäkter	11,1
Råvaror	-215,7
Övriga kostnader	-71,4
Personalkostnader	-42,7
<b>EBITDA</b>	<b>53,2</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-87,4
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-34,1</b>
Finansiella intäkter <sup>2)</sup>	35,4
Finansiella kostnader	-27,9
Ränta leasingsskuld	-1,1
<b>Finansnetto</b>	<b>6,3</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-27,8</b>
<b>Skatt</b>	<b>0,0</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-27,8</b>

<sup>1)</sup> Genomsnittskurs EUR/SEK 10,6317.

<sup>2)</sup> Finansiella intäkter består av verkligt värdevinster på skuldinstrument till verkligt värde via resultaträkningen.

Bolagets resultaträkning i sammandrag ovan har upprättats enligt samma principer som Bolaget upprättar sina finansiella rapporter. Sotkamo Silvers intäkter utgörs framförallt av försäljning av silverkoncentrat och biprodukter. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för koncentratet överförts till kunden, vilket det anses ha gjort när koncentratet transporterats och mottagits av kunden. I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

För intäkter avseende flotationskoncentratet beräknas transaktionspriset på preliminära uppgifter om mängd koncentrat, metallinnehåll, metallpris och med avdrag för återbetalning för behandlingskostnader och föroreningsinnehåll. Slutfakturering sker när alla inmatningsparametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll och pris, föroreningsinnehåll etc.) har fastställts.

Eventuella förändringar i mängden koncentrat och metallinnehåll vid slutfakturering redovisas som nettoomsättning. Silverkoncentrat säljs vanligen under prissättningsarrangemang, vilket innebär att det slutliga priset bestäms av noterade marknadspriser under en bestämd period efter själva försäljningsdatumet. Avseende dessa försäljningar måste Sotkamo Silver uppskatta transaktionspriset som ska erhållas vid försäljningsdagen med hänsyn till relevanta råvarumarknadspriser. Förändringar som uppkommer i efterföljande perioder i det noterade marknadspriset justeras mot fordran fram till reglering. Dessa prissättningsarrangemang baseras på marknadspriset på råvaran och förändringar i värdet på fordran anses inte vara intäkter från avtal med kunder. Förändringar i värdet på fordran redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad. Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga intäkter.

## KAPITALISERING

Bolagets kapitalisering per den 31 december 2022 presenteras i tabellen nedan.

	Per den 31 december 2022
<b>MSEK<sup>1)</sup></b>	
<b>Kortfristiga skulder</b>	
För vilken garanti ställs	0,0
Mot annan säkerhet <sup>2)</sup>	16,7
Utan säkerhet	99,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>115,7</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Garanterade	0,0
Med säkerhet <sup>3)</sup>	145,7
Utan garanti / utan säkerhet	105,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>251,6</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	274,9
Reservfond(er)	-
Övriga reserver <sup>4)</sup>	-31,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>243,7</b>

<sup>1)</sup> Växelkurs per den 31 december 2022: EUR/SEK 11,1283.

<sup>2)</sup> Avser kortfristig del av Bolagets seniora låneavtal. Säkerheterna beskrivs under avsnitt "Väsentliga avtal – Seniort låneavtal".

<sup>3)</sup> Avser långfristig del av Bolagets seniora låneavtal. Säkerheterna beskrivs under avsnitt "Väsentliga avtal – Seniort låneavtal".

<sup>4)</sup> Övriga reserver motsvarar balansräkningsposterna "Övrigt tillskjutet kapital", "Balanserat resultat" och "Periodens resultat" i Sotkamo Silvers balansräkning.

## NETTOSKULDSÄTTNING

Bolagets nettoskuldsättning per den 31 december 2022 presenteras i tabellen nedan. Tabellen inkluderar Sotkamo Silvers räntebärande och icke räntebärande skulder.

	Per den 31 december 2022
<b>MSEK<sup>1)</sup></b>	
(A) Kassa och bank	0,8
(B) Andra likvida medel	0,0
(C) Övriga finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	0,0
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>0,8</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) <sup>3)</sup>	25,8
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder <sup>4)</sup>	5,6
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning(E)+(F)</b>	<b>31,4</b>
<b>(H) Kostfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)</b>	<b>30,6</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>5)</sup>	9,4
(J) Skuldinstrument <sup>6)</sup>	242,3
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0,0
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)</b>	<b>251,6</b>
<b>(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)</b>	<b>282,2</b>

<sup>1)</sup> Växelkurs per den 31 december 2022: EUR/SEK 11,1283.

<sup>2)</sup> Övriga finansiella tillgångar inkluderar inte bundna medel.

<sup>3)</sup> Inkluderar ränteskulder från konvertibler av serie 2022/2026.

<sup>4)</sup> Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder motsvarar "Kortfristiga leasing skulder" i Sotkamo Silvers balansräkning.

<sup>5)</sup> Långfristiga finansiella skulder motsvarar "Långfristiga leasingskulder" i Sotkamo Silvers balansräkning.

<sup>6)</sup> Skuldinstrument motsvarar "Långfristig upplåning" och "Långfristiga derivat skulder" i Sotkamo Silvers balansräkning.

## INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 31 december 2022 hade Sotkamo Silver inga indirekta skulder och Bolagets eventalförpliktelser uppgick till 30,3 MSEK. Eventalförpliktelserna avser avsättningar för framtida kostnader relaterade till nedläggningsaktiviteter avseende silvergruvan. Dessa förpliktelser förväntas regleras vid slutet av gruvans livslängd, även om 2,0 MSEK förväntas regleras inom de närmaste 12 månaderna.

## LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

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. Bolagets seniora låneavtal innehåller vissa begränsningar avseende Bolagets möjligheter att lämna utdelning.

## RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov för de kommande tolv månaderna.

Per den 31 december 2022 hade Bolaget likvida medel om cirka 0,8 MSEK. Bolagets uppskattade rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna uppgår till cirka 49-55 MSEK. Under de kommande tolv månaderna uppgår Sotkamo Silvers uppskattade rörelsekapitalunderskott till cirka 20-55 MSEK. Det är Sotkamo Silvers bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Rörelsekapitalunderskottet börjar uppstå i mars 2023 förutsatt att nuvarande affärsplan inte ändras. Bolagets uppskattning av rörelsekapitalbehovet har gjorts utifrån ett konservativt antagande att priset på silver i genomsnitt är 22,2 USD per oz., för guld 1 850 USD per oz., för zink 3 100 USD per ton och för bly 2 000 USD per ton. Den genomsnittliga EUR/USD-växelkursen är 1,08. För mer information om metallprisernas och valutakursernas påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning, se avsnittet "– Känslighetsanalys".

Det är Sotkamo Silvers bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK och den Riktade Nyemissionen om cirka 10,8 MSEK är tillräckligt för att säkra Bolagets rörelsekapitalbehov de kommande tolv månaderna.

Om rörelsekapitalunderskottet för de kommande tolv månaderna överskrider 49 MSEK eller om Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen inte genererar ett tillräckligt kapitaltillskott finns det en risk att Bolaget kan komma tvingas söka ytterligare kapital genom exempelvis nyemissioner, lån eller liknande. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerhetsställa sådan

ytterligare finansiering. Om en anskaffning av ytterligare finansiering för att täcka Bolagets framtida kapitalbehov på kort sikt misslyckas kommer Bolaget att behöva anpassa verksamheten genom att senarelägga vissa investeringar, och/eller sälja tillgångar, och kan i värsta fall, om ingen hållbar finansieringslösning erhålls, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

## INVESTERINGAR

Sotkamo Silver har sedan utgången av 2022 fram till dagen för Prospektet gjort investeringar om 2 MSEK, vilka i huvudsak avser miljöinvesteringar samt underhålls- och förlängningsarbeten i syfte att förlänga silvergruvans livslängd.

Bolaget har inte gjort några fasta åtaganden avseende väsentliga investeringar sedan den 31 december 2022.

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 31 DECEMBER 2022

Den 13 februari 2023 offentliggjorde Sotkamo Silver att man ingått en överenskommelse om att senarelägga den första amorteringen under det seniora låneavtalet. Se även avsnitt "Väsentliga avtal – Seniort låneavtal".

Utöver vad som framgår ovan har det inte inträffat några väsentliga händelser eller betydande förändringar av Sotkamo Silvers finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 december 2022.

## KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring av silverpriset med +/- 1 USD per oz. påverkar Bolagets årliga resultat, EBITDA och kassaflöde med cirka +/- 16 MSEK. Sotkamo Silvers operativa kassaflöde påverkas dock också bland annat av Bolagets produktionsstakt, växelkursrelationen EUR/USD, priset på förbrukningsvaror samt priserna på silver, guld, zink och bly. För mer information avseende väsentliga risker i Bolagets verksamhet se avsnittet "Riskfaktorer". Ovanstående känslighetsanalys är baserad på Bolagets uppskattningar och inte gjord i enlighet med IFRS-regelverket.

## VÄSENTLIGA TRENDER

Priserna på metall och råvaror samt el och energi kan ha en väsentlig inverkan på Sotkamo Silvers affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret i enlighet med vad som anges i riskfaktorerna "Riskfaktorer – Metallpriser, råvarupriser och råvaruprisvolatilitet" och "Riskfaktorer – Priser på el och energi". Därutöver kan Rysslands innovation av Ukraina som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina" ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Utöver ovanstående finns per dagen för prospektet, förutom generell osäkerhet relaterad till gruvverksamhet, inte några för Bolaget kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Sotkamo

Silvers affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget gruvverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser.

## OPERATIONELLA OCH FINANSIELLA MÅL PÅ MEDELLÅNG SIKT

Bolagets styrelse har antagit nedanstående medellångsiktiga mål fram till 2025 för att stödja genomförandet av strategin.

Årlig silverproduktion: >1,5 miljoner Oz.

Årlig EBITDA-marginal: >30%.

Nettoskuld/EBITDA: <2,0.

Förlängning av gruvans livslängd med fem år fram till 2035.

Nivåklassificering A i enlighet med Kaivosvastuuprotokollet av extern revisor år 2024<sup>12</sup>

Bolagets lönsamhet påverkas väsentligt av externa faktorer såsom metallpriser, valutakurser och energipriser. För att uppnå de operationella och finansiella målen på medellångsikt krävs att ovannämnda externa faktorer ligger kvar på den nivå som marknaden förutspådde i mitten av februari 2023. För att uppnå målet att förlänga gruvans livslängd krävs tillräckliga ekonomiska resurser för att genomföra borrhingsprogrammet.

## RESULTATPROGNOS

Sotkamo Silvers pressmeddelande den 14 februari 2023 avseende finansiell vägledning för 2023 och operativa och finansiella medellångsiktiga mål för att stödja genomförandet av strategin innehåller följande uttalande avseende helåret 2023:

”Bolaget uppskattar att silverproduktionen kommer att vara 1,4–1,5 miljoner uns under 2023. Bolagets primära mål är dock att maximera intäkterna och det operativa kassaflödet. För att uppnå detta justerar Bolaget blandningen av metaller i malmfoder som kan påverka de producerade silver uns.

Vidare förväntar sig Bolaget att den årliga EBITDA kommer att uppgå till minst 28 % och att nettoskulden i förhållande till EBITDA kommer att ligga under 2,5 vid årets slut.”

Uttalandet ovan anses utgöra en resultatprognos enligt artikel 1 d) i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

## Väsentliga redovisningsprinciper

Resultatprognosen har sammanställts och utarbetats på en grundval som är jämförbar med Sotkamo Silvers historiska finansiella information och är förenlig med de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.

## De viktigaste antagandena som ligger till grund för prognosen

Nedan redogörs för de huvudsakliga antaganden som ligger till grund för prognosen.

### Faktorer som Sotkamo Silver kan påverka utgörs främst av:

- Att rörelsekapitalet förstärks genom emissioner och andra finansieringsarrangemang under första kvartalet 2023.
- Att det finns tillräckliga ekonomiska resurser för att genomföra borrhingsprogrammet.
- Personalkostnader.
- Försäljningskostnader.
- Produktionskostnader.
- Kostnader för central administration.
- Att inga väsentliga oförutsedda produktionsstörningar inträffar.

### Faktorer som ligger utanför Sotkamo Silvers kontroll utgörs främst av:

- Att utvecklingen av metallpriser ligger kvar på den nivå som marknaden förutspådde i mitten av februari 2023.
- Att valutakurserna ligger kvar på den nivå som marknaden förutspådde i mitten av februari 2023.
- Att energipriserna ligger kvar på den nivå som marknaden förutspådde i mitten av februari 2023.
- Att inga regulatoriska eller politiska faktorer förändras i väsentlig mån och därigenom försvårar för Sotkamo Silvers verksamhet.
- Att inga underliggande marknads- och makroekonomiska förhållanden väsentligen försämrats.
- Att mineraltillgångar och malmreserver inte rymmer förväntat tonnage och uppskattade halter eller att de angivna nivåerna för utbyte av silver inte kommer att kunna realiseras.

Investerare uppmärksammas på att tillgången till kapital, utvecklingen av metallpriser, valutakursförändringar, förändringar i energipriserna, väsentliga regulatoriska och politiska faktorer, väsentliga förändringar i underliggande marknads- och makroekonomiska förhållanden samt att mineraltillgångar och malmreserver inte kan realiseras utgör faktorer som i väsentlig utsträckning skulle kunna förändra prognosens utfall.

<sup>12</sup> Se avsnitt ”Verksamhetsbeskrivning – Miljöansvar”





# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## STYRELSE

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter utan suppleanter.

Bolagets styrelse består för närvarande av fem ledamöter valda av årsstämman 2022 för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende i förhållande till		
			Bolaget och bolagsledningen	större aktieägare	Innehav*
Eeva-Liisa Virkkunen	Ordförande	2018	Ja	Ja	-
Jarmo Vesanto	Ledamot	2013	Ja	Ja	-
Jukka Jokela	Ledamot	2022	Ja	Ja	-
Kimmo Luukkonen	Ledamot	2021	Ja	Ja	-
Sixten Sunabacka	Ledamot	2020	Ja	Ja	-

\* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.



**Eeva-Liisa Virkkunen**  
född 1957

**Befattning:** Styrelseordförande sedan 2020 och styrelseledamot sedan 2018.

**Andra åtaganden:** Vice styrelseordförande i Turun Tunnin Juna Oy, Helsingfors. Styrelseledamot i Robit Oy och Neova Oy.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Senior Vice President, Group Finance and Control för Metso Oy, Helsingfors. Styrelseuppdrag i dotterbolag till Metso Corporation och Rettig-gruppen i Finland.

**Övrig erfarenhet:** Masterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Helsingfors. Eeva-Liisa Virkkunen har över 35 års erfarenhet inom företagsekonomi på börsnoterade företag verksamma inom gruvindustrin och ett beprövat register över förvärv, omstruktureringar av företag, avyttringar och förändringshantering.

**Oberoende i förhållande till Sotkamo Silver, ledande befattningshavare och större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Eeva-Liisa Virkkunen äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Jarmo Vesanto**  
född 1954

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2013. **Andra åtaganden:** Jarmo Vesanto innehar inga andra åtaganden.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Jarmo Vesanto har inte haft några tidigare uppdrag under de fem senaste åren.

**Övrig erfarenhet:** Magisterexamen i geologi och mineralogi från Uleåborgs universitet. Jarmo har lång och gedigen erfarenhet från internationell prospekterings- och gruvindustri, inklusive 25 år inom Outokumpu Group i Finland, Australien och Kanada. Före pensioneringen i mars 2017, var han under 9 år VD för Altona Mining Ltd's finska verksamhet och Business Development Director för Boliden Kylylahti Oy i ytterligare 3 år. År 2015 fick Jarmo Vesanto den femte utmärkelsen från Fennoscandian Exploration and Mining Special Award för enastående bidrag till den fennoskandiviska ekonomiska geologi- och gruvindustrin.

**Oberoende i förhållande till Sotkamo Silver, ledande befattningshavare, och större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Jarmo Vesanto äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Jukka Jokela**  
född 1954

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2022. **Andra åtaganden:** VD för och grundare av Joexco Oy.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** VD och projektledare vid AA Sakatti Mining Oy.

**Övrig erfarenhet:** Jukka har mer än 35 års erfarenhet från ledande befattningar inom gruvindustrin i Finland och utomlands. Han har under åren 2014–2008 haft ledande chefsbefattningar vid Northland Resources S.A., Northland Mines Oy och Northland Exploration Finland Oy och tidigare vid bl.a. Store Norske S.A., Polar Mining Oy och Outokumpu Mining Oy.

**Oberoende i förhållande till Sotkamo Silver, ledande befattningshavare och större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Jukka Jokela äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Kimmo Luukkonen**  
född 1957

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2021.

**Andra åtaganden:** Kimmo Luukkonen innehar inga andra åtaganden.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** VD för Pyhäsalmi Mine Oy, Finland.

**Övrig erfarenhet:** Kimmo är Senior Advisor vid X3 Advisors Group, Finland. Kimmo har sammanlagt 35 års erfarenhet från ledande befattningar inom gruvindustrin i Finland och utomlands. Under åren 2009 – 2001 har han innehaft ledande chefsbefattningar vid Inmet Mining Corporation, Turkiet, Nalunaq Gold Mine A/S, Grönland samt vid Tara Mines Ltd., Outokumpu Oyj, Irland.

**Oberoende i förhållande till Sotkamo Silver, ledande befattningshavare och större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Kimmo Luukkonen äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Sixten Sunabacka**  
född 1960

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2020.

**Andra åtaganden:** Verkställande direktör för och grundare av SuFor Oy. Styrelseordförande i Oy Stockfors AB och Arbonaut Oy. Vice styrelseordförande i Stiftelsen för Finlands Skogsmuseum. Styrelseledamot och delägare i MW Forest Sense AB, Sverige.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Styrelseledamot i Suomen Puukauppa Oy och Finska Skogsindustrin tf. Verkställande direktör för Tornator Oyj.

**Övrig erfarenhet:** Magisterexamen i skogsvetenskap från Helsingfors Universitet och eMBA. Sixten Sunabacka är en erfaren ledare inom bio- och cirkulärekonomi, med en bred erfarenhet både från den privata och offentliga sektorn. Han har aktivt deltagit i den finländska skogs- och miljöpolitiken. Environmental, Social Responsibility and Governance är en central del av hans kompetens.

**Oberoende i förhållande till Sotkamo Silver, ledande befattningshavare och större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Sixten Sunabacka äger inga aktier i Sotkamo Silver.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd	Innehav*
Mikko Jalasto	Verkställande direktör	2021	-
Tommi Talasterä	Ekonomichef (CFO)	2021	-
Pasi Määttä	Operationschef (COO) för Sotkamo Silver Oy	2021	1 917
Arttu Ohtonen	Hållbarhetschef (CSO) för Sotkamo Silver Oy	2012, CSO sedan 2022	-

\* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.



**Mikko Jalasto**  
född 1976

**Befattning:** VD sedan 2022.

**Andra uppdrag:** VD för Sotkamo Silver Oy.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Operationschef (COO) för Sotkamo Silver sedan 2021.

**Övrig erfarenhet:** Civilingenjörsexamen från Tekniska Högskolan i Helsingfors och har erfarenhet inom industri både från Finland och utomlands.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Mikko Jalasto äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Tommi Talasterä**  
född 1973

**Befattning:** Ekonomichef (CFO) sedan 2021.

**Andra uppdrag:** Ekonomichef (CFO) för Sotkamo Silver Oy.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Tommi Talasterä har inte haft några tidigare uppdrag under de fem senaste åren.

**Övrig erfarenhet:** Civilekonomexamen från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors och har över 20 års erfarenhet från ledande position i ekonomi både inom gruv-, tillverknings och tjänstesektorn.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Tommi Talasterä äger inga aktier i Sotkamo Silver.



**Pasi Määttä**  
född 1970

**Befattning:** Operationschef (COO) för Sotkamo Silver Oy sedan 2022.

**Andra uppdrag:** Pasi Määttä innehar inga andra åtaganden.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Gruvchef för Sotkamo Silver Oy sedan 2021.

**Övrig erfarenhet:** Civilingenjörsexamen från Tekniska högskolan i Uleåborg och har över 25 års erfarenhet från ledande positioner inom gruvsektorn.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Pasi Määttä äger 1 917 aktier i Sotkamo Silver.



**Arttu Ohtonen**  
född 1983

**Befattning:** Hållbarhetschef (CSO) för Sotkamo Silver Oy sedan 2022.

**Andra uppdrag:** Vice verkställande direktör för Sotkamo Silver Oy.

**Tidigare uppdrag under de fem senaste åren:** Verkställande direktör för Sotkamo Silver Oy. HSEQ och HR Manager för Sotkamo Silver Oy.

**Övrig erfarenhet:** Arbetat med Sotkamo Silver sedan 2012. Civilingenjörsexamen i miljöteknik.

**Innehav i Sotkamo Silver:** Arttu Ohtonen äger inga aktier i Sotkamo Silver.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Vidare har ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i detta Prospekt.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har heller varit inblandad i konkurs- eller likvidationsförfaranden avseende bolag de har representerat, eller varit ställföreträdare i bolag som genomgått företagsrekonstruktion, under de senaste fem åren. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Sotkamo Silvers huvudkontor, Nybrogatan 34, 102 45 Stockholm. För mer information se avsnittet "Adresser".

## REVISOR

Vid årsstämman den 27 april 2022 omvaldes Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med den auktoriserade revisorn Martin Johansson, medlem i FAR, som huvudansvarig tills vidare. Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan den 28 maj 2007.

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## ALLMÄN INFORMATION

Aktierna i Sotkamo Silver är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Enligt Sotkamo Silvers registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 SEK, fördelat på lägst 70 000 000 och högst 280 000 000 aktier. Vid extra bolagsstämman den 16 februari 2023 beslutades att aktiekapitalet ska vara lägst 274 000 000 och högst 1 096 000 000 SEK, fördelat på lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 aktier. Den nya bolagsordningen är dock villkorad av att Emissionerna genomförs och har därför inte registrerats hos Bolagsverket. Sotkamo Silver har ett aktieslag. Sotkamo Silvers registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2022 till 274 871 387,985048 SEK, fördelat på 200 366 211 aktier.

Aktiernas kvotvärde är per dagen för Prospektet cirka 1,37 SEK.<sup>13</sup> Samtliga aktier är fullt inbetalda och det finns bara ett aktieslag. Erbjudandet omfattar högst 100 183 105 nyemitterade aktier.

Aktien är noterad på de reglerade marknaderna NGM Main Regulated i Stockholm samt Nasdaq Helsinki med kortnamnen SOSI respektive SOSI1. Aktiens ISIN-kod är SE0001057910. Aktien går även att handla på tyska Börse Berlin open market.

Sotkamo Silver är anslutet till Euroclear Swedens kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Aktierna behandlas i det finska värdeandelssystemet Euroclear Finland via processlänk. Bolaget har inga utestående teckningsoptioner.

## EMISSIONERNA

Vid extra bolagsstämman i Sotkamo Silver den 16 februari 2023 godkändes styrelsens beslut, som fattades den 17 januari 2023, om att genomföra Företrädesemissionen om cirka 45,1 MSEK (före emissionskostnader) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Extra bolagsstämman godkände vidare styrelsens beslut, som fattades den 17 januari 2023, om att genomföra den Riktade Nyemissionen om cirka 11,3 MSEK (före emissionskostnader) till ett begränsat antal institutionella investerare. Aktierna i den Riktade Nyemissionen kommer att vara föremål för upptagande till handel på reglerad marknad.

Vid fullteckning i Emissionerna kommer Bolaget att tillföras högst cirka 56,3 MSEK före emissionskostnader. Av detta belopp skulle likviden från Företrädesemissionen vara högst 45,1 MSEK före emissionskostnader som

förväntas uppgå till cirka 6,5 MSEK. I den Riktade Nyemissionen skulle likviden vara högst 11,3 MSEK före emissionskostnader som förvänta uppgå till cirka 0,5 MSEK.

Den 16 februari 2023 beslutade extra bolagsstämman i Sotkamo Silver att minska Bolagets aktiekapital med 264 000 000 SEK från 274 871 387,985048 till 10 871 387,985048 SEK. Vidare medför Företrädesemissionen att Sotkamo Silvers aktiekapital kommer att öka med högst 5 435 693,965395 SEK, från 274 871 387,985048 SEK till högst 16 307 081,950443 SEK, genom utgivande av högst 100 183 105 aktier. Företrädesemissionen medför att antalet aktier i Bolaget ökar från 200 366 211 till högst 300 549 316. För de aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst totalt 100 183 105 nya aktier, motsvarande cirka 33,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid full teckning i den Riktade Nyemissionen kommer antalet aktier att öka med ytterligare 25 000 000, till 325 549 316 aktier. Emissionerna, inräknat full teckning i både Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen motsvarar en total utspädningseffekt om cirka 38,5 procent av kapitalet och rösterna.

## BEMYNDIGANDE

Årsstämman i Sotkamo Silver den 27 april 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bemyndigandet omfattar sammanlagt högst en utspädning av det antal aktier som vid tiden för det första emissionsbeslutet enligt bemyndigandet motsvarar 20 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget.

## UTSPÄDNING

Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen, uppgår vid fulltecknat Erbjudande till cirka 33,3 procent. Den totala utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår, förutsatt full teckning av aktier i både Företrädesemission, och den Riktade Nyemissionen, till cirka 38,5 procent. Förutsatt full teckning i Emissionerna kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 125 183 105 nya aktier till totalt 325 549 316 aktier.

Teckningskursen per aktie i Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen uppgår till 0,45 SEK eller 0,04 EUR. Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärde per aktie före respektive efter Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen baserat på eget kapital per den 31 december 2022 och det högsta antalet aktier som kan komma att emitteras i Emissionerna.

<sup>13</sup> Utan beaktande av den minskning av aktiekapitalet, Emissionerna och den fondemission som beslutades vid extra bolagsstämman den 16 februari 2023 och som per dagen för Prospektet ännu inte har registrerats vid Bolagsverket.

Per den 31 december 2022	Före Emissionerna	Efter Emissionerna
Eget kapital, SEK	243 700 000	243 700 000
Antal aktier	200 366 211	325 549 316
Nettotillgångsvärde per aktie, SEK	1,22	0,75

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

### Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Dagens Nyheter. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Sotkamo Silvers bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Sotkamo Silvers konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget

avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

## UTDELNINGSHISTORIK

Ingen utdelning har lämnats under de två senaste räkenskapsåren. För en beskrivning av Bolagets utdelningspolicy, se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Långsiktiga finansiella mål och utdelningspolicy – Utdelningspolicy".

## KONVERTIBLA ELLER UTBYTBARA VÄRDEPAPPER

### Konvertibelemission 2022

Den 21 mars 2022 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 april 2021, om emission av 320 konvertibler (serie 2022/2026), med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, var och en med ett nominellt värde om 20 006 EUR, emitterade till 100 procent av nominellt belopp, motsvarande en total emissionslikvid om upp till cirka 6,4 MEUR. Rätt att teckna konvertiblerna tillkom ett begränsat antal finska investerare. Likviden från konvertibelemissionen skulle användas för att finansiera inlösen av Bolagets utestående konvertibler av serie 2018/2022, inklusive betalning av upplupen ränta.

Lånet löper med en årlig ränta om 8,0 procent. Löptiden för konvertiblerna är 4,5 år med förfalldatum den 30 september 2026, förutsatt att konvertering inte skett innan förfalldatumet.

Konvertibelinnehavaren har rätt att från och med tidpunkten för registrering vid Bolagsverket av emissionsbeslutet till och med den 15 september 2026 konvertera hela eller delar av sin fordran mot nya aktier i Bolaget till en konverteringskurs som motsvarar 0,175 EUR per aktie. För konvertiblerna gäller sedvanliga omräkningsvillkor. Full konvertering av de nya konvertiblerna, under förutsättning att Emissionerna fulltecknas, innebär en utspädning om cirka 10,1 procent, beräknat på antalet aktier i Bolaget efter konvertering, och innebär en ökning av det totala antalet aktier i Bolaget med cirka 36 582 400 aktier upp till högst cirka 362 131 716 aktier.

### CENTRAL KONTOFÖRING

Bolaget är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Innehav i det finska värdeandelssystemet hanteras via processlänken av Euroclear Finland med adress PL 1110, 00101 Helsingfors, Finland.

### ÄGARSTRUKTUR

Enligt uppgifter från Euroclear per den 31 december 2022, och inklusive därefter kända förändringar, är det enbart aktieägaren Hexof Oy som innehar minst fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Hexof Oy innehar 6,2 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Såvitt Bolaget känner till finns inga andra aktieägare med innehav eller röster som överstiger fem procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget än Hexof Oy. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.

### AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Sotkamo Silvers styrelse känner till, existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande överenskommelse i syfte att skapa ett gemensamt inflytande i Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Sotkamo Silver förändras.

### INFORMATION OM OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

Aktierna i Sotkamo Silver är inte föremål för något offentligt uppköpserbudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbudanden ifråga om Sotkamo Silvers aktier under det innevarande eller det föregående

räkenskapsåret. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenkyldighet. Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden får ett bolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktör har grundad anledning att anta att erbjudandet är nära förestående.

### INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Sotkamo Silver. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämplighet och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.



# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt.

Investorare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 17 februari 2023. Prospektet är giltigt i 12 månader från godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av Prospektets giltighetstid.

## ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Sotkamo Silver AB. Sotkamo Silvers organisationsnummer 556224-1892 och LEI-kod: 213800R2T-QW10ZGYDX93, är ett svenskt publikt aktiebolag, som bildades den 24 november 1982 och registrerades hos Bolagsverket den 20 januari 1983. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, svensk tillämplig lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551). Nuvarande företagsnamn (tillika handelsbeteckning) registrerades den 12 juli 2010. Bolaget har sin hemvist i Sverige. Bolaget och dess styrelse har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets registrerade adress är Nybrogatan 34 102 45 Stockholm. Bolagets telefonnummer är +46 (0)8 30 49 20 och dess webbplats är [www.silver.fi](http://www.silver.fi) (informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida informationen inte har införlivats genom hänvisning i Prospektet). Enligt Bolagets bolagsordning är företagets huvudsakliga verksamhet att exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer och mineraler. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn. Bolaget får slutligen bedriva handel med finansiella instrument, fast och lös egendom och annan med angivna verksamheter förenlig verksamhet.

## ORGANISATIONSSTRUKTUR

Sotkamo Silver AB är moderbolag till det helägda finska dotterbolaget Sotkamo Silver Oy med organisationsnummer FI-2029706-7. Inga andra bolag finns i koncernen.

## MARKNADSPLATS FÖR HANDEL I BOLAGETS AKTIE

Sotkamo Silvers aktie är noterad på de reglerade marknaderna NGM Main Regulated i Stockholm och Nasdaq Helsinki. Aktien går även att handla på tyska Börse Berlin open market.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

### Kreditavtal

Den 29 december 2017 ingick Sotkamo Silver ett avtal om utvecklingslån med Innovationsfinansieringsverket Tekes, nu benämnt Innovationsfinansieringsverket Business Finland, för att finansiera implementering av en produktionsprocess och ett underhållsprogram baserad på modern fjärrstyrd teknologi. Det maximala lånebeloppet är på cirka 59,1 MSEK men Bolaget har nyttjat 54,4 MSEK av lånet. Projektet avslutades den 30 juni 2022 och Sotkamo Silver kommer att ta ut den sista delen av lånet, cirka 4,7 miljoner kronor, under första kvartalet 2023. Räntesatsen för lånet är tre procent under basräntan men inte mindre än en procent. Låneperioden är tio år, av vilka de första fem åren är amorteringsfria. Maximalt kan cirka 46,8 MSEK av lånet komma att skrivas av om inte projektet ger önskat resultat. Efter den första utbetalningen av lånet sker efterföljande utbetalningar stegvis i takt med utförda investeringar.

### Låneavtal med OP Oulun Osuuspankki

Den 13 maj 2022 ingick Sotkamo Silver Oy ett avtal med OP Oulun Osuuspankki gällande en rörelsekapitalfacilitet på 1,5 MEUR. På lånet löper ränta till en räntesats motsvarande 3 månaders EURIBOR (minst 0 procent) samt en marginal på 1,75 procent. Enligt avtalet justeras räntesatsen månatligen. En årlig avsättning på 1,5 procent betalas månadsvis. Sotkamo Silver Oy har under låneavtalet åtagit sig att uppfylla vissa finansiella nyckeltal och bibehålla (i) en soliditet på minst 25 procent och (ii) en nettoskuld i förhållande till EBITDA (Eng. *Net Debt to EBITDA*) på högst 4,00:1 (under de första två åren) samt 3,50:1 (därefter). Under fjärde kvartalet 2022 har OP Oulun Osuuspankki lämnat en så kallad waiver, vilken möjliggör avsteg från lånevillkoren avseende den kovenant som rör Bolagets nettoskuld i förhållande till EBITDA per den 31 december 2022. Lånet omfattas av en moderbolagsgaranti som Bolaget har ställt ut. Rörelsekapitalfacilitetens giltighet kontrolleras vartannat år.

### Seniort låneavtal

I mars 2022 ingick Bolagets helägda dotterbolag Sotkamo Silver Oy ett seniort låneavtal avseende en facilitet om 14 600 000 EUR, som del av refinansiering av bolagets finansiella instrument. På lånet löper ränta till en räntesats motsvarande 12 månaders EURIBOR (minst 0 procent) samt en marginal på 6,50 procent per år som betalas den 31 mars årligen. Marginalen kan öka till 7,00 procent per år ifall bolaget inte uppfyller avtalad nivå av soliditet (för vidare information, se nedan) eller om bolaget inte uppfyller sina åtaganden och förpliktelser under låneavtalet. Marginalen för lånet är även kopplad till kriterium för efterlevnad av olika hållbarhetsaspekter, vilka inkluderar årliga mål för att minska kvävebelastningen i vattnet, att öka den relativa andelen förnybar elektrisk energianvändning samt återvinning, där efterlevnad av kriterierna reducerar marginalen med 0,10 procent. Lånets löptid är fyra år med förfallodag den 31 mars 2026. Lånet ska amorteras årligen enligt följande: i) 1 500 000 EUR den 31 mars 2023, (ii) 2 500 000 EUR den 31 mars 2024, (iii) 4 000 000 EUR den 31 mars 2025 och (iv) återstående summa den 31 mars 2026. Den 13 februari 2023 ingick Sotkamo Silver Oy och långivarna en överenskommelse om att ändra amorteringsvillkoren så att den första amorteringen om 1 500 000 EUR senareläggs och i stället ska betalas den 31 mars 2026. Sotkamo Silver Oy har under låneavtalet åtagit sig att uppfylla vissa finansiella nyckeltal och bibehålla (i) en soliditet på minst 25 procent och (ii) en nettoskuld i förhållande till EBITDA (Eng. *Net Debt to EBITDA*) på högst 4,00:1 (under de första två åren) samt 3,50:1 (därefter). Efterlevnad av nivåerna för de finansiella nyckeltalen testas den 31 december årligen. Under fjärde kvartalet 2022 har långivarna lämnat en så kallad waiver, vilken möjliggör avsteg från lånevillkoren avseende den kovenant som rör Bolagets nettoskuld i förhållande till EBITDA per den 31 december 2022. Säkerhetspaketet för lånet består bland annat av en moderbolagsgaranti ställd av Bolaget och pantavtal över (i) aktieägarlån från Bolaget till Sotkamo Silver Oy, (ii) aktierna i Sotkamo Silver Oy och (iii) Sotkamo Silver Oy:s gruvbrytningsrättigheter (Fi. Kaivosoikeus) med registreringsnummer K8194, (iv), företagsinteckningar i Sotkamo Silver Oy till ett belopp av 35 000 000 EUR och (v) fastigheten Taivalhopea (registreringsnummer 765-407-141-28) till ett belopp av 35 000 000 EUR. Sotkamo Silver Oy är under låneavtalet föremål för sedvanliga restriktioner avseende, bland annat, avyttrande av tillgångar, upptagande av skuld och vinstutdelning.

### Kundavtal

#### Avtal avseende silver- och zinkkoncentrat

Den 21 juni 2022 ingick Sotkamo Silver Oy ett försäljnings- och leveransavtal med Boliden Commercial AB. Avtalet avser försäljning och leverans av silverkoncentrat samt zinkkoncentrat till Bolidens smältverk. Den

initiala avtalstiden löper från den 1 januari 2023 och sträcker sig över tre år. Avtalet förlängs automatiskt med ett år i taget om det inte sägs upp senast tolv månader innan avtalstiden löpt ut.

#### Avtal avseende silver- och blykoncentrat

Den 16 juni 2022 ingick Sotkamo Silver Oy ett försäljnings- och leveransavtal med Boliden Commercial AB. Avtalet avser försäljning och leverans av silverkoncentrat samt blykoncentrat till Bolidens smältverk. Den initiala avtalstiden löper från den 1 januari 2023 och sträcker sig över tre år. Avtalet förlängs automatiskt med ett år i taget om det inte sägs upp senast tolv månader innan avtalstiden löpt ut.

### Leverantörsavtal

#### Avtal avseende gruvbrytning

Den 8 juni 2022 ingick Sotkamo Silver Oy ett avtal med Veljekset Toivanen Oy avseende gruvbrytning, lasting, transport och krossning vid silvergruvan i Sotkamo kommun. Längden på avtalet är tre år och det har två optionsår. Arbetet kommer att påbörjas i början av 2023.

## Teckningsåtaganden

Sotkamo Silvers ledningsgrupp har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet utan stöd av teckningsrätter. Åtagandena motsvarar cirka 0,5 procent av Erbjudandet (se

fördelningen i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden. Samtliga åtaganden ingicks i februari 2023.

Aktieägare	Antal aktier	Belopp, EUR	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Mikko Jalasto, VD	250 000	10 000	112 500	0,25
Tommi Talasterä, CFO	187 500	7 500	84 375	0,19
Pasi Määttä, COO	50 000	2 000	22 500	0,05
Arttu Ohtonen, CSO	25 000	1 000	11 250	0,02
<b>Totalt</b>	<b>512 500</b>	<b>20 500</b>	<b>230 625</b>	<b>0,51</b>

Ovannämnda teckningsåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden.

## TILLSTÅND

### Gruvtillstånd för silvergruvan i Sotkamo kommun, Finland

Det finska Arbets- och Näringsministeriet beviljade i april 2011 Sotkamo Silver ett gruvtillstånd för att bedriva gruverksamhet vid silvergruvan. Området är på totalt 371 hektar och inkluderar områden för dagbrott och underjordsgruva, anrikningsverk, sanddammar och all annan nödvändig infrastruktur. Beslutet innebär att Sotkamo Silvers ansökan uppfyller alla de krav som den finska gruvlagen ställer och att det från gruvlagens synpunkt inte finns några hinder för gruverksamhet i området. Gruvtillstånd, det vill säga rätten att bedriva gruverksamhet, är i regel tidsbegränsade. Sotkamo Silver har gruvlicens för silvergruvan i Sotkamo som gäller tills vidare.

### Miljö tillstånd för silvergruvan i Sotkamo kommun, Finland

Sotkamo Silver erhöll i april 2013 miljö tillstånd från finska Regionförvaltningsverket för Bolagets silvergruva i Sotkamo. Det positiva beslutet innebär att Sotkamo Silver uppfyller de krav som dagens finska miljölagstiftning ålägger gruvdrift. Tillståndet som ges för verksamheten bygger på finsk lagstiftning samt EU-direktiv och det är inriktat på att kunna säkerställa Bolagets miljövänliga drift. Miljö tillståndet beskriver anrikningsprocessen, produktionskapaciteten och miljöaspekterna.

Villkoren för miljö tillståndet är relaterade till produktionskapacitet och utsläpp. Miljö tillståndet gäller tills vidare. Förnyat miljö tillstånd krävs om produktionskapaciteten överskrider viss nivå, vilket skulle kunna

försena Bolagets planerade produktionsökningar.

Den 7 december 2020 beviljade Regionförvaltningsverket i norra Finland Sotkamo Silver Oy ett nytt miljö tillstånd för att utvidga och ändra verksamheten i silvergruvan. Enligt det beviljade tillståndet kan gruvans totala gruvvolym ökas till 1,8 miljoner ton per år. Mängden malm som matas till koncentratorn kan vara upp till 600 000 ton per år. Ökning av den totala extraktionsvolymen möjliggör för en mera effektiv produktion. Enligt tillståndsbeslutet från 2020 ska teknik för bortföring av kväve vara i bruk och den årliga tillståndsgränsen för kväveutsläpp skärpas från 12,4 ton till 7 ton år 2023. Kvävereningssystemet kommer att medföra ökade kostnader för vattenreningen och om den nya tillståndsgränsen överskrids, kan det orsaka begränsningar i produktionen. Drifttillståndet som möjliggör uppstart av verksamheten erhöles den 5 mars 2021. Sedan dess har både det beviljade miljö tillståndet från december 2020 och drifttillståndet från mars 2021 överklagats till Vasa förvaltningsdomstol av de ideella föreningarna Kansalaisten kaivosvaltuuskunta – MiningWatch Finland ry och Vesiluonnon Puolesta ry.

### Garanti i enlighet med avfalls- och miljölagstiftningen

Finsk avfalls- och miljölagstiftning kräver att det finns en garanti för kostnaderna förknippade med nedstängning av gruvan. Sotkamo Silver Oy tecknade ett garantiavtal med Nordic Guarantee Insurance Oy den 3 juni 2021 i enlighet med den finska avfalls- och miljölagstiftningen. Den 6 maj 2022 höjdes garantibeloppet med en miljon EUR till strax under sju miljoner EUR på grund av utbyggnaden av anläggningen för utvinningsavfall. Mot-

tagaren av garantin är Kainuu ELY Center och garantins sista giltighetsdag är 14 april 2023. Garantin måste betalas på begäran (Eng. *on demand guarantee*). I mars 2022 lämnade Bolaget in en uppdaterad nedstängningsplan till finska Regionförvaltningsverket med förslag om att sänka garantibeloppet, i förhållande till nuvarande garantibelopp. Det finns en risk att Regionförvaltningsverket i stället beslutar att garantibeloppet ska höjas.

### Gruvsäkerhetstillstånd enligt de nya säkerhetskraven, Finland

Sotkamo Silver erhöll i januari 2014 gruvssäkerhetstillstånd enligt de nya säkerhetskraven. Bolaget blev därmed det första gruvbolaget i Finland att arbeta under det nya gruvssäkerhetstillståndet.

Alla nya gruvor måste söka tillståndet och gamla gruvor blir tvungna att uppgradera sin verksamhet till de nya krav som myndigheterna ställer. Det nya tillståndet krävs tillsammans med en gruvlicens för att kunna idka gruvdrift. Det godkänns av Säkerhets- och kemikalieverket, TUKES. Gruvsäkerhetstillståndet omfattar gruvverksamhetens riskbedömning, handlingsprinciperna för förebyggande av olyckor och en intern räddningsplan. Gruvsäkerhetstillståndet gäller tillsvidare.

### Sandmagasinsutbyggnad- och dammhöjningsmiljöstillstånd

Sotkamo Silver erhöll den 25 februari 2022 ett beslut om sandmagasinsutbyggnad- och dammhöjningsmiljöstillstånd från Regionförvaltningsverket i norra Finland. Enligt tillståndet kan sandmagasinet byggas ut med fem hektar och dammen kan höjas med 3,5 meter från den tidigare nivån. Detta beslut inkluderade en miljögaranti för utbyggnadsområdet. Tillståndsbeslutet har överklagats av de ideella föreningarna Kansalaisten kaivosvaltuuskunta - MiningWatch Finland ry och Vesiluonnon Puolesta ry till Vasa förvaltningsdomstol.

### MILJÖKONSEKVENSBEDÖMNING AVSEENDE AVFALLSHANtering

I början av 2023 kommer Bolaget påbörja en miljökonsekvensbedömning avseende utvecklingen av en avfallshanteringsanläggning. Miljökonsekvensbedömningen kommer utreda en expansion av avfallsdammar, nödvändiga utbyggnader av en pyritdamm samt dammhöjningar för produktion fram till 2034. Miljökonsekvensbedömningen är ett finskt lagstadgat förfarande där ett projekts miljökonsekvenser utreds, för att minska eller helt avvärja ett projekts skadliga miljökonsekvenser. Målet med miljökonsekvensbedömningsförfarandet är också att öka medborgarnas möjligheter att delta och påverka projektplaneringen. Sedan miljökonsekvensbedömningsförfarandet har avslutats kan relevanta tillståndsansökningar avseende projekten lämnas in för handläggning och beslutsfattande. Miljökonsekvensbedömningen är ett verktyg i planeringen och resultatet

ska tas i beaktande vid projektets tillståndsprövning. Expansionen av Bolagets avfallshanteringsanläggning planeras för att säkerställa tillräcklig kapacitet i avfallshanteringen vid förlängningen av gruvans livslängd inom ramarna för P700-projektet. Miljökonsekvensbedömningen tar höjd för en malmproduktion på maximalt 800 000 ton/år samt att gruvans djup sträcker sig till 1000 meter under ytan.

### MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Den 15 december 2022 beviljade Regionförvaltningsverket för norra Finland Bolagets tillståndsansökan avseende en tillfällig justering av tillåtna drifttimmar för förkrossning. Justeringen gör att förkrossen kan köras nattetid och under alla dagar i veckan och låter därmed krossningen göras till de billigaste el timpriset mellan 1 december 2022 och 30 april 2023. Justeringen beräknas ha en kostnadsbesparingspotential på 100 000–200 000 EUR.

Utöver vad som anges ovan samt angående miljöstillståndet och drifttillståndet för silvergruvan samt sandmagasinsutbyggnad- och dammhöjningsmiljöstillståndet som överklagats till Vasa förvaltningsdomstol och som beskrivs närmare i avsnitten "Tillstånd – Miljöstillstånd för silvergruvan i Sotkamo kommun, Finland" samt "Tillstånd – Sandmagasinsutbyggnad- och dammhöjningsmiljöstillstånd", har Sotkamo Silver, under de senaste tolv månaderna, inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolagets tidigare styrelseledamot Ilkka Tuokko, genom bolaget Malmiukko, har under perioden 1 januari 2022 till och med styrelseledamotens avgång den 12 maj 2022 mottagit betalningar från Bolaget om totalt 850 EUR. Betalningarna avser utförda konsulttjänster.

Utöver vad som anges ovan har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Sotkamo Silver ägt rum efter den 31 december 2021. Se även "Not 22 – Transaktioner med närstående" på s. 67 i Bolagets årsredovisning för 2021.

### RÅDGIVARES INTRESSEN

Aktia Alexander Corporate Finance Oy är finansiell rådgivare och Advokatfirman Schjødt är juridiska rådgivare till Bolaget. Hagberg & Aneborn Fondkommission och Evli Oyj agerar emissionsinstitut i anledning av Erbjudandet.

Aktia Alexander Corporate Finance, Hagberg &

Aneborn Fondkommission, Evli Oyj och Advokatfirman Schjødt erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har förutnämnda inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

## KOSTNADER

Bolagets kostnader i samband med Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 6,5 MSEK och i samband med den Riktade Nyemissionen till cirka 0,5 MSEK. Sådana kostnader avser primärt kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, juridiska ombud, tryckning av Pro-

spektet samt kostnader i samband med presentationer av ledning.

## BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRKLÄRNING

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Informationen har återgetts korrekt och såvitt Sotkamo Silver känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Sotkamo Silver har däremot inte oberoende verifierat information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

## DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Informationen som anges nedan ska anses införlivad i Prospektet genom hänvisning. Investorer bör ta del av all information som införlivas i prospektet genom hänvisning och informationen som införlivas genom

hänvisning ska läsas som en del därav. De delar av den finansiella informationen som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Information	Sidor	Dokument	Länk
Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2021.	Resultaträkning för koncernen på sidan 43, balansräkning för koncernen på sidan 44, rapport över förändringar i eget kapital för koncernen på sidan 45, kassaflödesanalys för koncernen på sidan 46, redovisningsprinciper och noter på sidorna 51–69 och revisionsberättelse på sidorna 71–76.	Årsredovisning för Sotkamo Silver AB för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2021.	<a href="https://mb.cision.com/Main/15292/3537515/1557710.pdf">https://mb.cision.com/Main/15292/3537515/1557710.pdf</a>
Koncernens finansiella information för perioden 1 januari–31 december 2022.	Resultaträkning för koncernen på sidan 10, balansräkning för koncernen på sidan 11, rapport över förändringar i eget kapital för koncernen på sidan 12, kassaflödesanalys för koncernen på sidan 13 och redovisningsprinciper på sidorna 15–16.	Bokslutskommuniké för Sotkamo Silver AB för perioden 1 januari–31 december 2022.	<a href="https://mb.cision.com/Main/15292/3714304/1846426.pdf">https://mb.cision.com/Main/15292/3714304/1846426.pdf</a>

Sotkamo Silvers årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2021 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Bokslutskommunikén för perioden 1 januari–31 december 2022 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Sotkamo Silvers bolagsordning och registreringsbevis hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets kontor på Nybrogatan 34, 102 45 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.silver.fi](http://www.silver.fi) (informatio-

nen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida informationen inte har införlivats genom hänvisning i Prospektet).

## SAMMANFATTNING AV INFORMATION SOM HAR OFFENTLIGGJORTS ENLIGT MAR

Nedan följer en sammanfattning av den information som har offentliggjorts av Bolaget i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014 (MAR) under de tolv senaste månaderna och som är relevant per Prospektets datum.

### Finansiella rapporter

- Den 26 april 2022 publicerade Sotkamo Silver sin delårsrapport för perioden januari – mars 2022.
- Den 29 juli 2022 publicerade Sotkamo Silver sin delårsrapport för perioden januari – juni 2022.
- Den 21 oktober 2022 publicerade Sotkamo Silver sin delårsrapport för perioden januari – september 2022.
- Den 20 december 2022 publicerade Sotkamo Silver finansiell information för perioden januari – november 2022.
- Den 14 februari 2023 publicerade Sotkamo Silver vägledning för 2023 och definierade operativa och finansiella medellångsiktiga mål för att stödja genomförandet av strategin.
- Den 14 februari 2023 publicerade Sotkamo Silver sin delårsrapport för perioden januari – december 2022.

### Verksamheten i silvergruvan

- Den 30 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver uppdatering om läsningschema för borresultat och uppskattningar av mineralresurser och malmreserver.
- Den 8 juni 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver Oy tecknat ett avtal med ny gruvbrytningsentreprenör för silvergruvan.
- Den 27 juni 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att uppdaterad mineralresurs- och malmreserv-uppskattningar indikerar en betydande ökning av gruvans livslängd.
- Den 29 juli 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver AB reviderar vägledning för silverproduktionen 2022.
- Den 5 september 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver Oy inleder omställningsförhandlingar.
- Den 7 oktober 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver Oy:s omställningsförhandlingar har avslutats.
- Den 18 oktober 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver AB reviderar vägledning för silverproduktionen 2022 på grund av osäkerheten och fluktuationen av elpriset.
- Den 14 december 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver AB att silvergruvans borrhningsresultat är slutförda för 2022 och att resultatet stödjer målet att öka silverproduktionen.

## Nyemissioner

### Erbjudandet

- Den 17 januari 2023 offentliggjorde Sotkamo Silver att Bolagets styrelse beslutat om emissioner uppgående till sammanlagt maximalt cirka 5 MEUR, villkorat av stämmans efterföljande godkännande.
- Den 10 februari 2023 offentliggjorde Sotkamo Silver slutliga villkor avseende de planerade emissionerna.

### Föreslagna nyemissioner under 2022

- Den 28 november 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Bolaget föreslår emissioner om sammanlagt cirka 20 MEUR för att stärka Bolagets finansiella ställning.
- Den 23 december 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver tilltänkta villkor avseende de planerade emissionerna.
- Den 28 december 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att de planerade emissionerna i Bolaget inte kommer att genomföras.

### Riktad nyemission av konvertibler

- Den 17 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver AB har beslutat att ändra villkoren för utestående konvertibler av serie 2018/2022.
- Den 21 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att styrelsen beslutat att genomföra en riktad nyemission om 320 nya konvertibler om vardera nominellt belopp om 20 006 EUR. Genom nyemissionen kunde Bolaget högst tillföras 6,4 MEUR.
- Den 24 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver utfallet i konvertibelemissionen och avstämningsdag för inlösen av konvertibler 2018/2022.

### Styrelse och ledning

- Den 31 augusti 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver AB att Karri Alameri avgår från styrelsen.
- Den 16 september 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Mikko Jalasto utsetts till ny VD i Sotkamo Silver AB och Sotkamo Silver Oy.
- Den 7 oktober 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Pasi Määttä har utsetts till operationschef (COO) för Sotkamo Silver Oy.

### Finansiering

- Den 4 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver Oy beslutat att inleda en samtyckesförfrågan genom ett skriftligt förfarande med syfte att ändra villkoren för dess säkrade obligationslån om 13 200 000 EUR med förfallodag den 27 juni 2022.
- Den 28 mars 2022 offentliggjorde Sotkamo Silver att Sotkamo Silver Oy ingått ett nytt prioriterat låneavtal med hållbarhetsmål och publicerade resultatet av det skriftliga förfarandet gällande dess obligationslån om 13 200 000 EUR.
- Den 13 februari 2023 offentliggjorde Sotkamo Silver att man ingått en överenskommelse om att senarelägga den första amorteringen under det seniora låneavtalet.

# DEFINITIONSLISTA

<b>BTA</b>	Betalda tecknade aktier
<b>EES</b>	Europeiska ekonomiska samarbetsområdet
<b>Emissionerna</b>	Avser Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen tillsammans
<b>Erbjudandet</b>	Det erbjudande att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i Sotkamo Silver som beskrivs i Prospektet
<b>EUR, MEUR</b>	Euro, miljoner euro
<b>Euroclear Sweden</b>	Euroclear Sweden AB
<b>Företrädesemissionen</b>	Emissionen av nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta Prospekt
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>JORC-koden</b>	Australienska JORC 2012-koden
<b>Prospektet</b>	Detta prospekt
<b>Prospektförordningen</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG
<b>Riktade Nyemissionen</b>	Avser den riktade nyemissionen av aktier i Bolaget till ett begränsat antal institutionella investerare
<b>SEK, MSEK</b>	Svenska kronor, miljoner svenska kronor
<b>Sotkamo Silver eller Bolaget</b>	Sotkamo Silver AB, organisationsnummer 556224-1892, koncernen i vilken Sotkamo Silver AB är moderbolag eller dotterföretag i koncernen
<b>USD</b>	Amerikanska dollar

# ADRESSER

## EMITTENTEN

Sotkamo Silver AB  
Nybrogatan 34  
102 45 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 (0)8 30 49 20  
www.silver.fi

## FINANSIELL RÅGIVARE

Aktia Alexander Corporate Finance Oy  
Pohjoisesplanadi 37 A  
FI-00100 Helsinki  
Finland

## LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Schjødt  
Hamngatan 27  
101 33 Stockholm  
Sverige

## REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Sverige

## EMISSIONSINSTITUT I SVERIGE

Hagberg & Aneborn Fondkommission  
Valhallavägen 124  
114 41 Stockholm  
Sverige

## EMISSIONSINSTITUT I FINLAND

Evli Oyj  
Aleksanterinkatu 19  
FI-00101 Helsinki  
Finland

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE I SVERIGE

Euroclear Sweden AB  
Box 191  
101 23 Stockholm  
Sverige

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE I FINLAND

Euroclear Finland Ltd  
PL 1110  
00101 Helsinki  
Finland



