

**SOTKAMO SILVER AB  
(NGM: SOSI)**

**DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2010**

- Periodens resultat 19 521 kSEK och resultat per aktie 0,12 SEK.
- Koncernen redovisar en nettoomsättning på 93 kSEK.
- Likvida medel uppgick per 2010-09-30 till 13 147 (36) kSEK.
- Använda medel under januari - september 2010 uppgick till 7 241 kSEK.
- Efter avslutad finansiell, legal och teknisk granskning fullföljde Bolaget förvärvet av Silver Resources Oy. Tillträdet skedde under april och redovisades under Q2 2010 som ett så kallat omvänt förvärv. Koncernen redovisas så som om Silver Resources OY är moderbolaget.
- Bolaget utsåg Timo Lindborg till ny VD.
- Handeln med nya teckningsoptioner påbörjades på NGM Equitys börslista och Burgundys marknadsplats.
- Vid en extra bolagsstämma beslöts att ändra bolagets firma till Sotkamo Silver AB (publ.) och att ändra bolagsordningens § 9 och § 10.
- Bolaget investerar ytterligare i Taivaljärvi Silvergruvas infrastruktur, med läns-pumpning och kärnbörningsprogram.
- Bolaget har slutfört det ovanjordiska kärnbörningsprogrammet vid Taivaljärvi Silvergruva.
- Tillgångarna i Norge sålda, fokus på Taivaljärvi.

**Sammandrag av händelser efter periodens utgång**

- Delmål i torrläggning av Taivaljärvi silvergruva färdigställt

**Resultatet för koncernen**

Resultatet för koncernen under januari - september 2010 uppgick före skatt till 19 521 (-360) kSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planerliga avskrivningar på utrustning i Silver Resources Oy med -6 (-7) kSEK.

**Resultat för moderbolaget**

Resultatet för moderbolaget under januari – september 2010 uppgår före skatt till -77 660 (2 035) kSEK. Det negativa resultatet i moderbolaget beror på en realisationsförlust vid avyttringen av Gexco Norge AS.

## VERKSAMHETEN

Sotkamo Silver har som affärsidé att utveckla och utvinna metalfyndigheter i Norden. Verksamheten bedrivs med långt tagna hänsyn till människor och miljö. Sotkamo Silver äger via dotterföretaget mineralfyndigheter som innehåller silver och guld i Finland. Bolagets huvudprojekt är Taivaljärvi Silvergruva.

Sotkamo Silver AB äger genom sitt helägda dotterbolag Silver Resources-fyndigheten Taivaljärvi Silvergruva i Finland. I fyndigheten har det borrats 47 500 meter kärnbörning, vilket har bekräftat en mineralisering på drygt 13 miljoner ton. Tillsammans med de genomförda borrningarna och investeringar i gruvans infrastruktur i form av produktionsramp, är projektet väl utvecklat. Nuvärdet av dessa arbeten, dvs om de skulle göras i dag, kan uppskattas att vara ca 120 miljoner SEK. Genom dessa investeringar och arbeten har man betydligt ökat kunskapen om fyndigheten och därmed minskat de geologiska och tekniska risker som tillhör gruvprojekt och överfört projektet till en lönsamhetsstudie, så kallad feasibility study.

Bolaget har låtit två självständiga och utomstående kvalificerade konsulter, Markku Lappalainen, MSc., eMBA, P.Geo. (NI 43 101) och Dr. Jyrki Parkkinen, doktor in geologi, EURGEO att beräkna mineraltillgångar i enlighet med modern NI 43 101 kod. Rapporterna finns tillgängliga på bolaget internet sida. De nuvarande mineraltillgångarna framställs i tabellen nedan. Den har framställts av den oberoende konsult Dr. Jyrki Parkkinen, doktor in geologi, EURGEO. Dr Parkkinen är Qualified Person av The European Federation of Geologists (EFG) för NI 43 101 och JORC kod. Mr. Lappalaisens

Mineraltillgångar (NI 43-101), cut off halt 80 g/t Ag, spec. vikt 2.8. Dr. Jyrki Parkkinen, Qualified Person EFG

Klassificering	Tonage	Silver halt g/t	Silver halt g/t	zink halt	bly halt
		Ingen övre cut off	Övre cut off 550 g/t Ag	%	%
Indikerad 1	736 000	180	157	0.95	0.56
Indikerad 2	590 000	152	140	0.88	0.46
<b>Totalt indikerad</b>	<b>1 324 000</b>	<b>167</b>	<b>149</b>	<b>0.92</b>	<b>0.51</b>
<b>Antagen</b>	<b>430 000</b>	<b>161</b>	<b>146</b>	<b>0.94</b>	<b>0.43</b>

Den mineraltillgångskalkyl, som visas i tabellen ovan, beskriver den idag bäst kända och tätast borrade delen av fyndigheten. Denna kalkyl ingår i den i dag kända geologiska potentialen för fyndigheten vars omfattning bäst kan beskrivas med en annan mineraltillgångskalkyl. Den beskriver i sin tur fyndighetens storlek, vilken har klassificerats som antagen och har en omfattning av ca 13 miljoner ton. Denna kalkyl baserar sig på glesare borrning och längre avstånd mellan borrhålen, varmed den statistiska noggrannheten och pålitligheten är lägre. Se följande tabell.

Taivaljärvi fyndighet, mineraltillgång (NI 43 101 ), cut off halt 30 g/t Ag, spec. vikt 2.8, Dr. Parkkinen, Qualified Person EFG

Klassificering	Tonnage	Silver halt g/t	zink halt	Bly halt
		Ingen övre cut off	%	%
Antagen	13 Mt	65	0.5	0.2

Den centrala och bäst kända delen är föremål för fortsatta undersökningar och utvecklingsarbeten samt en lönsamhetsstudie. Under förutsättning att lönsamhetsstudien utfaller positivt kan produktion starta inom 3 år.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER 2010

### Väsentliga händelser under perioden juli - september 2010

#### **Bolaget har slutfört det ovanjordiska kärnbörningsprogrammet vid Taivaljärvi Silvergruva**

Bolaget har framgångsrikt avslutat sitt ovanjordiska kärnbörningsprogram vid Taivaljärvi Silvergruva. Totalt utfördes 1 640 meters kärnbörning av Northdrill Oy. Borrkärnor loggades och provtagning för kemiska analyser kommer att utföras. De första analysresultaten väntas bli färdiga i början av november. Bolaget kommer också att påbörja ett underjordiskt kärnbörningsprogram, vilket kommer att ta 2-3 månader att slutföra. Resultat från dessa två börningsprogram kommer att användas för att förstärka mineraltillgångskalkylen.

#### **Gexco byter namn till Sotkamo Silver**

I enlighet med beslut vid den extra bolagsstämman den 29 juni 2010, byttes namnet på Gexco AB (publ.) till Sotkamo Silver AB (publ.). Namnbyte på börsen skedde vid öppnandet av NGM Equity i Stockholm, måndagen den 23 augusti 2010. Bolagets aktier och teckningsoptioner kommer även fortsättningsvis att handlas på NGM Equity och Burgundy.

#### **Tillgångarna i Norge säljs, fokus på Taivaljärvi**

Sotkamo Silver AB slöt avtal med Tallmohus AB och Fagelfenix AB om försäljning av Gexco Norge AS. Sotkamo Silver AB frigjordes därmed från Gexco AS problem med leasing av utrustning och maskiner samt återställandekostnader av markområden i Norgeprojekten.

Gexco Norge AS prissattes till 44 890 444 SEK. Affären genomfördes genom avyttring av samtliga aktier för 3 MSEK kontant och att ansvaret för leasing- och andra avtal övertogs. Dessutom kvarstår Sotkamo Silvers fordran på bolaget med det totala värdet av 41 890 444 kronor.

Fordran löper fram till och med 2016. Som säkerhet har man mineralrättigheterna i Mo i Rana- området. Sotkamo Silver AB har efter 2011 års utgång rätt att konvertera lånebeloppet eller delar därav, vid kommande nyemissioner genom kvittning av lånet med maximalt 15 % av det totala kapitalbeloppet vid nyemission.

#### **Perioden januari – juni 2010**

##### **Förvärv av Silver Resources Oy**

Bolaget förvärvade Silver Resources Oy, vars huvudsakliga tillgångar finns i fyndigheten, Taivaljärvi Silvergruva, som ligger i mellersta Finland.

Genom transaktionen tillfördes Bolaget ett väl utvecklat projekt i Finland och Bolagets finansiella resurser ökade med ca 25 miljoner SEK. Samgåendet med Silver Resources Oy genomfördes genom en apportemission om 181 440 000 nya aktier i Bolaget och en riktad emission om 8 953 995 aktier. Emissionerna medförde att Bolaget per den 30 april 2010 hade 208 301 985 aktier utestående.



Bolagets styrelse har beslutat att utnyttja bemyndigandet från årsstämman den 18 mars 2010 att utge 31 500 000 teckningsoptioner. 28 980 000 gavs ut till innehavare av teckningsoptioner i Silver Resources Oy och resterande 2 520 000 teckningsoptioner delades ut, utan kostnad till de aktieägare som var införda i aktieboken per den 26 mars 2010. Detta medför att man för var sjunde aktie i Bolaget erhöll en teckningsoption.

För mer information om förvärvet och det "nya" Bolaget; se det publicerade prospektet Gexco 2010, som finns på [www.sotkamosilver.com](http://www.sotkamosilver.com)

### **Bolaget får ny VD**

Bolaget utsåg den 1 maj 2010 professor Timo Lindborg, docent och teknologie doktor i industriell ekonomi, civilingenjör i miljö och vattenteknik samt fil. kand. i geologi, till ny VD för Bolaget.

### **Handel med nya aktier och teckningsoptioner**

Första handelsdag med nyemitterade aktier på NGM Equity var den 26 april 2010. Inför detta publicerades ett prospekt som finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Första handelsdag med nyemitterade teckningsoptioner på NGM Equity var den 3 juni 2010. Handeln kommer att pågå fram till och med den 28 mars 2011.

Antalet aktier uppgår till 208 301 985 och antalet teckningsoptioner uppgår till 31 500 000. Innehavare har rätt att, under perioden 1 mars 2010 till och med den 31 mars 2011 för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget till en kurs av 0,43 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras 13,5 MSEK i nytt kapital, före omkostnader. Det totala antalet aktier kommer att öka med 31 500 000 från 208 301 985 till 239 801 985, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Bolagets aktiekapital kommer därmed att öka från 83 320 794 SEK till 95 920 794 SEK, med ett kvotvarde på 0,40 SEK per aktie.

### **Extra bolagsstämma beslöt att ändra bolagets namn till Sotkamo Silver AB**

Vid den extra bolagsstämman den 29 juni 2010 beslöts att namnet Gexco AB (publ.) ändras till Sotkamo Silver AB (publ.). Namnbytet registrerades i juli hos Bolagsverket och togs upp med det nya namnet på NGM Equity-börsen i Stockholm, måndagen den 23 augusti 2010. Det nya namnet Sotkamo Silver AB återspeglar bättre Bolagets verksamhetsområde som ett prospekterings- och utvecklingsföretag inom gruvsektorn och vårt huvudprojekt, Taivaljärvi Silvergruva i Sotkamo kommun, Finland. Det nya namnet och symbolen beskriver även den nya och spännande tidsepok som Bolaget har gått in i efter sammanslagningen av Silver Resources Oy och Gexco AB tidigare i år.

### **Extra bolagsstämma beslöt att ändra bolagsordningens § 9 och § 10**

Den extra bolagsstämman beslutade även om ändring av § 10 i bolagsordningen, såvitt avser plats för årsstämma. Den extra stämman beslutade att årsstämma ska hållas i någon av städerna; Stockholm, Göteborg eller Luleå.

Den extra bolagsstämman beslutade att § 9 i bolagsordningen ändras, så vitt avser kallelseförfarande (villkorad av kommande lagändring). Ändringen betyder att ändringen i aktiebolagslagen (2005:551) har trätt ikraft. Föreslagen ändring lyder: Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Nyheter.

### **Bolaget investerar i Taivaljärvi Silvergruvas infrastruktur och har påbörjat läns-pumpning**

Bolaget investerar ytterligare i Taivaljärvi Silvergruvas infrastruktur och i samband med detta kommer läns-pumpning, kraftförsörjning och underhåll av den befintliga snedbanan att utföras. Syftet med detta är att kunna genomföra en provbrytning och ett kärnbörningsprogram från underjordiskt läge, till de djupt liggande delarna av fyndigheten. Pumpning och färdigställande av snedbana väntas vara genomförd under 2010.

### **Bolaget påbörjade kärnbörningsprogram vid Taivaljärvi Silvergruva**

Bolaget har under perioden påbörjat ett kärnbörningsprogram för att bättre kunna precisera de mineraliserade zonernas form och utbredning vid gruvan på nivåer ner till 100 meter från markytan. Programmet omfattar 1 600 meters kärnbörning, vilket genomförs av Northdrill Oy. Börnings- och analysresultaten väntas vara analyserade och tillgängliga under det fjärde kvartalet 2010.

## **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 13 147 kSEK. Soliditeten uppgick till 95,4%. Koncernens egna kapital uppgick till 60 462 kSEK, vilket motsvarade 0,29 SEK per aktie.

### **Investeringar**

Under januari – september 2010 har investeringar gjorts i Silver Resources Oy med 5 244 kSEK.

### **Anställda**

I koncernen har under perioden 4-6 personer arbetat genom anställning eller på konsultbasis.

### **Styrelsens arbete**

Bolagets styrelse består av fem ledamöter. Styrelsen har under januari – september 2010 haft 11 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om Bolagets verksamhet och utveckling.

## **HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

### **Delmål i torrläggning av Taivaljärvi silvergruva färdigställt**

Sotkamo Silver AB har i oktober nått den första milstolpen i sitt dränerings- och underhållsprojekt i Taivaljärvi silvergruva. En 58-meter lång provbrytningstunnel har återfunnits vid 150 meters djup. Denna tillfartstunnel bröts av tidigare ägare för att närmare undersöka malmens halt och kontinuitet.

Vid denna tunneldrivning bröts 1 500 ton malm för provtagning. Malmen har förvarats ovan jord vid gruvan och funnits tillgänglig för provtagning. Sotkamo Silver AB kommer att genomföra ytterligare en provbrytning omfattande 100 till 200 ton malm under vintern. Malmproverna skickas till Finlands Geologiska forskningscentralens mineraltekniska laboratorium i Outokumpu, för kompletterande pilotskaliga processtester under våren 2011. Pilottestet är en viktig del av lönsamhetsberäkningen (feasibility study). Dessa test och kärnbörningsprogrammet ska ligga till grund för dimensionering och utformning av anrikningsprocessen.

## ÖVRIG INFORMATION

### Kommande finansiell information

Sotkamo Silver kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Bokslutskommuniké för jan – dec 2010 den 17 februari 2011

Företagets pressreleaser distribueras via NGM och finns tillgängliga på [www.sotkamosilver.com](http://www.sotkamosilver.com).

### Risikfaktorer

Olika risker och marknadsosäkerheter kan ha inverkan på verksamheten. Både interna och externa händelser i omvärlden kan påverka Bolagets verksamhet, både positivt och negativt. Händelser som kan påverka Bolaget är bl.a. utvecklingen av silver- och guldpriset, andra metallpriser, geologiska risker och osäkerhet i mineraltillgångskalkyler, finansiella risker och valutarisker, energiprisutveckling samt tillstånds- och politiska risker och även risker som kan knytas till medarbetare. De risker och osäkerhetsfaktorer som gäller för Sotkamo Silver finns beskrivna i Prospekt Gexco 2010 sidorna 6 - 8. Prospektet finns tillgängligt på [www.sotkamosilver.com](http://www.sotkamosilver.com).

Inga väsentliga förändringar har inträffat som föranleder ändring av denna beskrivning.

### Börsnotering på NGM Equity

Bolaget är noterat på NGM Equity. Bolagets tickerkod är SOSI, ISIN-nummer för aktien är SE0001057910. En börspost uppgår till 1 aktie. Teckningsoptionernas tickerkod är SOSI TO2, ISIN-nummer för teckningsoptionen är SE0003299718

### Aktiedata

Gexcoaktien betalades den 30 september 2010 till 0,50 SEK. Aktiekapitalet uppgick till 83 320 794 SEK. Antalet aktier registrerade av Bolagsverket är 208 301 985. Bolagets börsvärde var på balansdagen ca 104,1 MSEK.

Bolagets teckningsoption betalades den 29 september 2010 till 0,07 SEK. Antalet teckningsoptioner uppgår till 31 500 000. Det totala marknadsvärdet för teckningsoptioner var på balansdagen ca 2,205 MSEK.

### Nyckeltal per den 30 september 2010

Resultat per aktie:	0,12 SEK
Eget kapital per aktie:	0,29 SEK
Soliditet:	95,4 %
Kassalikviditet:	689,3 %



**Stockholm den 28 oktober 2010**

**Sotkamo Silver AB**

**Timo Lindborg**  
VD

**Björn Wolrath**  
Ordförande

**Teovo Jurvansuu**

**Bengt Näslund**

**Ilkka Tuokko**

**Mauri Visuri**

Denna rapport har varit föremål för revisorernas granskning.

Frågor om denna delårsrapport kan ställas till VD Timo Lindborg på telefon +358 405 083 507.

Informationen är sådan som Bolaget ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnas för offentliggörande den 28 oktober 2010 klockan 15.00.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i KSEK	Not	2010	2010	2009	2009	2009
		jan-sep	jul-sep	jan-sep	jul-sep	helår
Nettoomsättning		93	16	90	134	221
Prospekteringskostnader		-1 106	-486	-	-	-
Övriga externa kostnader		-4 193	-660	-399	-92	-198
Personalkostnader		-1 941	-993	-16	-	-114
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-253	39	-7	-	-7
Resultat hänförligt till rörelseförvärv		25 252	-	-	-	-
Resultat avyttring dotterföretag	3	3 500	3 500	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>21 352</b>	<b>1 416</b>	<b>-332</b>	<b>42</b>	<b>-98</b>
Finansiella intäkter		172	153	-	-	-
Finansiella kostnader		-2 003	-1 931	-28	-21	-57
<b>Finansnetto</b>		<b>-1 831</b>	<b>-1 778</b>	<b>-28</b>	<b>-21</b>	<b>-57</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>19 521</b>	<b>-362</b>	<b>-360</b>	<b>21</b>	<b>-155</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>19 521</b>	<b>-362</b>	<b>-360</b>	<b>21</b>	<b>-155</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
<b>Omräkningsdifferenser</b>		<b>-1 245</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>18 276</b>	<b>-381</b>	<b>-355</b>	<b>20</b>	<b>-161</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		18 276	-381	-355	20	-161
<b>SUMMA</b>		<b>18 276</b>	<b>-381</b>	<b>-355</b>	<b>20</b>	<b>-161</b>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning, sek		0,12	0,00	0,00	0,00	-0,01



## MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNINGAR

<i>Belopp i KSEK</i>	Not	2010 jan-sep	2010 jul-sep	2009 jan-sep	2009 jul-sep	2009 helår
Nettoomsättning		1 533	3	137	137	158
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0	0
<b>Intäkter</b>		<b>1 533</b>	<b>3</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>158</b>
Övriga externa kostnader		-2 260	-829	-1 443	145	-2 245
Personalkostnader		-1 769	-446	-782	-782	-1 170
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-3	0	-14	-3	-15
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 499</b>	<b>-1 272</b>	<b>-2 102</b>	<b>-503</b>	<b>-3 272</b>
Resultat avyttring dotterföretag	3	-74 135	-74 135	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 274	209	4 144	1 645	5 903
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 300	-888	-7	-5	-8
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-77 660</b>	<b>-76 086</b>	<b>2 035</b>	<b>1 137</b>	<b>2 623</b>

## BALANSRÄKNINGAR

Belopp i KSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Tillgångar</b>							
<b>Anläggningstillgångar</b>							
Immateriella tillgångar		6 687	1 027	1 773	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar		1 163	20	20	333	355	348
Finansiella tillgångar		42 240	-	-	42 240	33 031	34 932
Aktier i dotterföretag		-	-	-	123 928	77 135	77 135
Varulager		-	-	-	-	-	249
Övriga omsättningstillgångar		141	28	14	66	3 293	5 421
Likvida medel		13 147	36	49	2 197	89	1 815
<b>Summa tillgångar</b>		<b>63 378</b>	<b>1 111</b>	<b>1 856</b>	<b>168 764</b>	<b>113 903</b>	<b>119 900</b>

Belopp i KSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>							
<b>Eget kapital</b>		60 462	-183	11	165 499	112 923	117 459
Långfristiga skulder		989	1 228	1 263	250	250	250
Kortfristiga skulder		1 927	66	582	3 015	730	2 191
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>63 378</b>	<b>1 111</b>	<b>1 856</b>	<b>168 764</b>	<b>113 903</b>	<b>119 900</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>11</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>117 459</b>	<b>110 888</b>	<b>110 888</b>
Nyemission		26 294	-	-	4 477	-	4 477
Apportemission		-	-	-	121 565	-	-
Emissionskostnader		-	-	-	-342	-	-529
Effekt av omvänt förvärv		17 994	-	-	-	-	-
Återköp egna aktier*		-2 113	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden		18 276	-355	-161	-77 660	2 035	2 623
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>		<b>60 462</b>	<b>-183</b>	<b>11</b>	<b>165 499</b>	<b>112 923</b>	<b>117 459</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i KSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>							
Periodens resultat		19 521	-360	-156	-77 660	2 035	2 623
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-30 407	-16	-9	75 037	-2 546	-3 767
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 886</b>	<b>-376</b>	<b>-165</b>	<b>-2 623</b>	<b>-511</b>	<b>-1 144</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>							
Förändring varulager		-	-	-	249	-	-249
Förändring av rörelsefordringar		459	161	181	755	-1 181	-3 309
Förändring av rörelseskulder		-2 010	12	500	823	26	1 488
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-12 437</b>	<b>-203</b>	<b>516</b>	<b>-796</b>	<b>-1 666</b>	<b>-3 214</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>-726</b>	<b>-124 522</b>	<b>-2 115</b>	<b>-2 788</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 151</b>	<b>107</b>	<b>127</b>	<b>125 700</b>	<b>-</b>	<b>3 947</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>13 686</b>	<b>-96</b>	<b>-83</b>	<b>382</b>	<b>-3 781</b>	<b>-2 055</b>
Likvida medel vid periodens början		49	137	137	1 815	3 870	3 870
Förvärvade likvida medel				-	-	-	-
Valutakursdifferens		-588	-5	-5	-	-	-
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>13 147</b>	<b>36</b>	<b>49</b>	<b>2 197</b>	<b>89</b>	<b>1 815</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med den förändringen att koncernen tillämpar ny uppställningsform över resultatet i enlighet med förändringar av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Införande av IFRS 8 Rörelsesegment har inte föranlett någon förändring i koncernens segmentsindelning.

Valutakurser har för sammanställningen av bolagets räkenskaper beräknats med följande värden:

#### NOK/SEK

Balansdagens kurs 30 september 2010: 1,150

Genomsnittkurs januari-september 2010: 1,207

#### EUR/SEK

Balansdagens kurs 30 september 2010: 9,160

Genomsnittkurs januari-september 2010: 9,649

## Not 2 Förvärv av dotterföretag

Efter beslut av bolagsstämman den 18 mars 2010 förvärvades Silver Resources Oy den 9 april 2010.

Gexco förvärvade ca 4 % av Silver Resources kontant och resterande 96 % genom en apportemission. I apportemissionen gav Gexco ut 181,4 miljoner nya aktier och 31,5 miljoner teckningsoptioner med en löptid till 2011-03-31 och ett lösenpris på 0,43 SEK per aktie. Dessa teckningsoptioner ersätter teckningsoptioner som tidigare utgivits av Silver Resources Oy. Det slutgiltiga bokföringsmässiga värdet på förvärvet av Silver Resources fastställdes av Gexcoaktiens kurs vid tillträdesdagen den 9 april till 0,67 SEK.

Förvärvet medför en kraftigt ändrad ägarstruktur där huvudägarna i Silver Resources blir dominerande ägare i Gexco. Transaktionen har därför redovisats som ett s.k. omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 "Rörelseförvärv". Detta innebär att ingen omvärdering har skett av Silver Resources tillgångar och skulder, utan koncernredovisningen har upprättats som om Silver Resources Oy förvärvat Gexco AB. Alla jämförelseperioder har också räknats om.

Nedan redovisas de vid förvärvet bedömda verkliga värdena av förvärvade tillgångar och skulder.

Belopp i KSEK	Gexco AB koncern Verkligt värde
Förvärvsdatum	2010-04-09
Förvärvad andel	100,00%
<b>Förvärvad balans</b>	
Immateriella tillgångar	42 287
Materiella anläggningstillgångar	1 405
Finansiella tillgångar	2 373
Varulager	184
Omsättningstillgångar	585
Likvida medel	1 151
Avsättningar	-250
Kortfristiga skulder	-2 993
<b>Summa</b>	<b>44 742</b>
<b>Negativ goodwill</b>	<b>-26 748</b>
Köpeskilling inkl förvärvskostnad	<u>17 994</u>

Förvärvskostnad uppgår till 250 kSEK i Gexco AB och 1 246 kSEK i Silver Resources OY. Förvärvskostnad i Silver Resources OY avser skatt på förvärv.

### Resultateffekt

Omsättning för koncernen från förvärvsdatum till rapportdatum uppgår till 77 kSEK, resultatet för samma period uppgår till 21 366 kSEK.

Om förvärvet hade genomförts den 1 januari, hade omsättningen uppgått till 108 kSEK och resultatet för samma period hade uppgått till 16 793 kSEK.

### Not 3 Resultat avyttring av dotterbolag

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>Koncernen</b>
Avyttringsdatum	2010-09-23
Tillgångar	40 495
Skulder	-41 870
Nettotillgångar	-1 375
Köpeskilling	3 000
Realisationsresultat	4 375
Omföring av omräkningsdifferenser	-875
<b>Totalt resultat vid avyttring av dotterbolag</b>	<b>3 500</b>
<b>Kassaflöde</b>	
Likvida medel i avyttrat bolag	-41
Kontant erhållen betalning	2 111
<b>Kassaflöde avyttring dotterbolag</b>	<b>2 070</b>

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>Moderbolaget</b>
Köpeskilling	3 000
<b>Aktier i dotterbolag</b>	<b>-77 135</b>
<b>Resultat vid avyttring av dotterbolag</b>	<b>-74 135</b>

**Not 4 Nyckeltal (koncernen)**
**2010-09-30**

Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital	neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital	neg
Soliditet (%)	95,4 %
Räntetäckningsgrad	neg
Resultat per aktie (vägt genomsnitt)	0,12
Eget kapital per aktie	0,29
Kassalikviditet (%)	689,3 %
Antal aktier	208 301 985
Vägt genomsnittligt antal aktier	169 121 265

**Nyckeltalsdefinitioner**

Räntabilitet på totalt kapital:	Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital.
Räntabilitet på eget kapital:	Resultat efter finansiella poster och finansiella kostnader i procent av genomsnittligt eget kapital.
Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutning.
Räntetäckningsgrad:	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.
Resultat per aktie:	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i relation till antal aktier på balansdagen.
Kassalikviditet:	Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder.



## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Sotkamo Silver AB för perioden 1 januari till 30 september 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 oktober 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor