

# Endomines AB (Publ)

*(Org. nr 556694-2974)*

## Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2014

## **ENDOMINES REDOVISAR ÖKADE INTÄKTER OCH SÄNKTA KOSTNADER**

### **Andra kvartalet 2014**

- Guldproduktionen uppgick till 195,7 kg (168,1), en ökning med 16 % och anrikat malmtonnage för andra gången över 100 000 ton
- Intäkterna uppgick till 46,1 MSEK (28,4), en ökning med 62 procent
- Cash Cost under 1 000 USD/oz
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 7,6 MSEK (-25,0)
- Resultatet efter skatt uppgick till -0,7 MSEK (-7,6)
- Resultatet per aktie var SEK -0,01 (-0,09)
- Miljötillstånd har beviljats den 9 maj för Rämepuro satellitgruva

### **Första halvåret 2014**

- Guldproduktionen uppgick till 371,7 kg (348,5), en ökning med 7 procent
- Intäkterna uppgick till 83,7 MSEK (68,6), en ökning med 22 procent
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 1,9 MSEK (-16,0)
- Resultatet efter skatt uppgick till -18,1 MSEK (-12,9)
- Resultatet per aktie var SEK -0,21 (-0,15)
- Investeringarna uppgick till 7,1 MSEK (19,2)
- Kassaflödet var -12,3 MSEK och likvida medel i juni uppgick till 32,6 MSEK

### **Händelser efter kvartalets slut**

- En ansökan om miljötillstånd för Hosko satellitgruva lämnades in i början av juli.

### **Produktionsmål för 2014**

- Produktionen för 2014 beräknas ligga i linje med 2013 års guldproduktion (790 kg) i enlighet med vad som tidigare meddelats

## Utvecklingen i sammandrag-koncernen

MSEK	April-juni			Januari-juni		
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
Intäkter	46,1	28,4	17,7	83,7	68,6	15,2
EBITDA före realiserat resultat på derivatinstrument	7,6	-25,0	32,6	1,9	-16,0	17,9
Rörelseresultat	-3,4	-18,1	14,7	-23,6	-16,6	-7,0
Resultat före skatt	-1,2	-11,5	10,3	-22,2	-16,4	-5,8
Periodens resultat	-0,7	-7,6	7,0	-18,1	-12,9	-5,2
Resultat per aktie (SEK)	-0,01	-0,09	0,08	-0,21	-0,15	-0,06
Periodens kassaflöde	0,6	11,5	-10,9	-12,3	30,4	-42,7
Guldproduktion (kg)	195,7	168,1	27,6	371,7	348,5	23,2
Guldproduktion (oz)	6 292	5 405	887	11 950	11 205	746
Anrikad malm (ton)	104 688	80 939	23 749	212 554	139 795	72 759

## Kommentarer till verksamheten

### Guldproduktionen

Guldproduktionen uppgick till 195,7 kg (168,1) under det andra kvartalet 2014 och till 371,7 kg (348,5) under det första halvåret 2014. Anrikat tonnage för senaste kvartal överskred igen 100 000 ton, vilket bekräftar att anläggningen har en hög teknisk kvalitet. Malmtonnaget var 29 procent högre under det andra kvartalet 2014 jämfört med motsvarande kvartal 2013. Kapacitetsutnyttjandet uppgick till 95,7 procent, vilket är väldigt bra. Enhetskostnaden per anrikat malmtton var lägre än under tidigare kvartal och uppgick till 349 SEK (39 EUR) per ton. Cash Cost för kvartalet uppgick till 939 USD/oz, väl lägre än genomsnittspriset på guld och över EBITDA break-even.

### Nyckeltal för produktion per kvartal

	Q1-2013	Q2-2013	Q3-2013	Q4-2013	Q1-2014	Q2-2014
Anrikad malm (ton)	58 856	80 939	93 460	96 328	107 866	104 688
Ingående guldhalt (g/t)	3,5	2,3	3,0	2,6	2,0	2,3
Guldutbyte i verket (%)	88,4	86,7	82,6	82,8	81,6	80,3
Kapacitetsutnyttjandetimmar (%)	88,8	92,7	92,7	87,5	94,6	95,7
Guldproduktion (kg)	180,4	168,1	228,5	213,0	176,0	195,7
Guldproduktion (oz)	5 800	5 405	7 346	6 848	5 659	6 292
Skadefrekvens LTIFR (rullande 12 månader)	9	0	8	8	11	16
Kostnader per anrikat malmtton (EUR)	57	69	57	56	41	39
Kostnader per anrikat malmtton (SEK)	483	592	498	499	365	349
Cash Cost (USD/oz) kvartalet	1 081	1 441	983	1 351	1 271	939
Cash Cost (USD/oz) rullande 12 månader	745	954	998	1 197	1 243	1 130
Guldpriset (USD)0z)	1 631	1 415	1 326	1 273	1 293	1 289

#### Definitioner:

-Nyckeltalen för senaste kvartal baserar sig på egna och externa analyser. Uppgifterna är individuellt avrundade.

-LTIFR=Antalet rapporterade skador som lett till en frånvarodag, räknat per en miljon arbetstimmar. LTIFR är beräknad för samtliga anställda hos Bolaget samt hos entreprenörerna.

-Endomines beräknar "Cash Cost" per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard".

Malmbrytning, anrikning, gruvadministration samt externa smält- och raffineringkostnader inkluderas i kostnaden medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas, dvs. "Cash Cost" beräknas per betalbar troy oz guld. Uppgift om "Cash Cost" lämnas som tilläggsinformation och justeras inte enligt IFRS. Kostnaderna har omräknats från EUR med kvartalets genomsnittskurs mot USD.

Bolaget gör kontinuerliga undersökningar om anledningen till det lägre guldutbytet. Lägre ingående guldhalt och en mer komplex mineralogi på grund av malmproduktion i flera fyndigheter antas vara huvudorsaken. Ett högre pH-värde i processvattnet har observerats påverka guldutbytet. PH-problemet har lösts genom införande av ett rigorösare kontrollsystem.

## **Framgångsrika kostnadsminskningar och ökad effektivitet i Pampaloverksamheten**

I början av 2014 fattade styrelsen beslut om att inleda samarbetsförhandlingar ("MBL-förhandlingar") i syfte att hitta kostnadsbesparande åtgärder och effektivitetsförbättringar i Pampalo.

Samarbetsförhandlingarna avslutades under det första kvartalet och sammanlagt 18 anställda berördes av permitteringar från och med det andra kvartalet. Tre anställda blev övertaliga och en anställd avgick med pension. Även entreprenörerna har minskat sin personalstyrka i enlighet med den reviderade aktivitetsplanen. Permitteringarna har inte haft en direkt påverkan på produktionen.

Kostnadsbesparingarna och effektivitetsförbättringarna har börjat ge effekt, vilket lett till lägre enhetskostnader och Cash Cost. En del av de sänkta kostnaderna beror på minskade aktiviteter, såsom till exempel en minskning av antal meter ortdrivning i underjordsgruvan. Ökningen av dagbrottsbrytningen har också resulterat i lägre rörelsekostnader.

Under det andra kvartalet har Bolaget fortsatt sin prospekteringsverksamhet nära Pampalogruvan. Huvudsyftet har varit att öka kunskapen om mineraliseringen i dagbrottsområden och att samla information från de djupare delarna av Pampalogruvan.

## **Rämeपुरa miljötillstånd har erhållits och verksamheten påbörjades**

I maj beviljades Endomines miljötillstånd för Rämeपुरa satellitgruva.

Miljötillståndet berättigar Bolaget att påbörja verksamheten omedelbart och planenligt under sommaren 2014. Brytning och anrikning av malm från Rämeपुरa har således påbörjats. Malmen från Rämeपुरa är ett viktigt tillskott till den ingående malm till det centralt belägna anrikningsverket i Pampalo under nästkommande år.

## **Regional prospektering**

Prospekteringsborrningar och all annan fältprospektering vid Korvilansuo och andra regionala områden har skjutits upp. Bolaget har för avsikt att återuppta prospekteringen så fort det finansiella läget tillåter. Då Bolaget fokuserar på att utveckla den Karelska Guldlinjen överväger man att avyttra prospekteringsobjekt med lägre prioritet i andra delar av Finland.

## **Arbetsmiljö**

Under det andra kvartalet skedde två olyckor. Den ena av dessa drabbade en anställd och den andra en person anställd av en entreprenör. Trots dessa olyckor är olycksfallsfrekvensen fortsatt låg. Bolaget rapporterar en total "LTIFR" på 16. Bolagets policy är nolltolerans mot olyckor och skador. Under kvartalet introducerades en ny kampanj "Safe by Choice".

## **Personal**

Vid utgången av kvartalet var 71 personer anställda i Bolaget, varav 10 personer är permitterade på hel- eller deltid. Antal anställda hos entreprenadföretagen uppgick samtidigt till 23 personer. I början av april avgick Bolagets tekniska chef Jaakko Liikanen.

## Kommentarer till resultatet

### Intäkter

Intäkter	April-juni			Januari-juni		
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
<i>MSEK om ej annat anges</i>						
Intäkter från försäljning av guldkoncentrat	49,4	37,8	11,6	90,6	91,2	-0,6
effekt av guldprissäkring	-3,9	-9,3	5,4	-7,9	-22,7	14,8
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45,5</b>	<b>28,4</b>	<b>17,1</b>	<b>82,7</b>	<b>68,6</b>	<b>14,2</b>
Övriga intäkter	0,6	0,0	0,6	1,0	0,0	1,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>46,1</b>	<b>28,4</b>	<b>17,7</b>	<b>83,7</b>	<b>68,6</b>	<b>15,2</b>
Leveranser, au oz	6 468	5 410	1 058	12 038	11 275	763

Intäkterna under det andra kvartalet uppgick till 46,1 MSEK (28,4), en ökning med 62 procent jämfört med motsvarande kvartal år 2013. Intäkterna från guldkoncentrat uppgick till 49,4 MSEK (37,8) en ökning med 31 procent, vilket motsvarar 7 636 SEK (6 979) per oz guld beräknat på levererade 6 468 oz (5 410). Guldprissäkringen uppgick till -3,9 MSEK (-9,3) och övriga intäkter var 0,6 MSEK (0,0).

Intäkterna under det första halvåret uppgick till 83,7 MSEK (68,6), en ökning med 22 procent jämfört med 2013. Intäkterna från guldkoncentrat uppgick till 90,6 MSEK (91,2), vilket motsvarar 7 530 SEK (8 092) per oz guld beräknat på levererade 12 038 oz (11 275). Guldprissäkringen uppgick till -7,9 MSEK (-22,7) och övriga intäkter var 1,0 MSEK (0,0). Övriga intäkter inkluderar främst skogsförsäljning och maskinhyror.

Guldpriserna har i genomsnitt varit något under 1 300 USD/oz år 2014. Genomsnittspriset under det första kvartalet 2013 låg över 1 630 USD och under det andra kvartalet 2013 ca 1 400 USD/oz efter att i april 2013 fallit med över 100 USD/oz. Guldpriset har varit något högre under det första halvåret 2014 jämfört med det andra halvåret 2013.

Analys av genomsnitt per oz	April-juni			Januari-juni		
	2014	2013	+/- %	2014	2013	+/- %
<b>Genomsnittspris enligt LBMA:</b>						
USD/oz	1 289	1 415	-9%	1 291	1 523	-15%
EUR/oz	939	1 083	-13%	941	1 159	-19%
SEK/oz till rapportkurs	8 408	9 239	-9%	8 380	9 867	-15%
<u>Intäkter (SEK/oz):</u>						
<b>Bruttointäkter</b>	<b>7 636</b>	<b>6 979</b>	<b>9%</b>	<b>7 526</b>	<b>8 092</b>	<b>-7%</b>
Effekt av guldprissäkring	-601	-1 721	-65%	-653	-2 010	-67%
<b>Nettointäkter</b>	<b>7 036</b>	<b>5 258</b>	<b>34%</b>	<b>6 873</b>	<b>6 082</b>	<b>13%</b>

Källa: London Bullion Market, förmiddagens fixpriser som anges i USD och EUR.

#### Analys av rörelseresultatets förändring

MSEK	April-juni		Januari-juni	
	2014	2013	2014	2013
Rörelseresultat	-3,4	-18,1	-23,6	-16,6
Förändring av rörelseresultat		14,7		-7,0
<b>Analys av förändring</b>				
Intäkter		17,7		15,2
Lagerförändring		6,1		-1,6
Kostnader för ersättningar till anställda		4,1		5,6
Avskrivningar och nedskrivningar		-1,3		-3,8
Råvaror, förnödenhet och övriga kostnader		4,6		-1,2
Orealiserat resultat på säkringsinstrument		-16,5		-21,1
<b>Förändring totalt</b>		<b>14,7</b>		<b>-7,0</b>

Kvartalets rörelseresultat uppgick till -3,4 MSEK (-18,1) och ökade med 14,7 MSEK, varav ökade intäkter 17,7 MSEK, lagerförändring 6,1 MSEK, minskade personalkostnader 4,1 MSEK och övriga kostnader 4,6 MSEK bidrog positivt. Avskrivningarna och nedskrivningarna ökade med 1,3 MSEK.

Rörelseresultatet för perioden januari-juni uppgick till -23,6 MSEK (-16,6) och minskade med 7,0 MSEK, varav ökade intäkter 15,2 MSEK, minskade personalkostnader 5,6 MSEK var de främsta posterna som bidrog positivt. Det orealiserade resultatet på säkringsinstrument minskade periodens rörelseresultat med 21,1 MSEK jämfört med halvåret 2013 främst på grund av ökade guldpriser 2014 jämfört med sjunkande guldpriset under motsvarande period 2013. Avskrivningarna och nedskrivningarna ökade med 3,8 MSEK.

Kommentarerna nedan avser främst det första halvåret 2014 jämfört med motsvarande period för föregående år.

Ersättningar till anställda 21,4 MSEK (27,0)

Kostnaderna för ersättningar till anställda minskade med 5,6 MSEK eller 21 procent. Genomsnittligt antal anställda minskade med 12 personer och uppgick till 75 personer (87). Återbetalningar av pensionspremier relaterade till bonus och avseende anställda som lämnat bolaget har haft en positiv engångseffekt på kostnaderna med 0,5 MSEK medan resterande minskning beror på personalminskningen och ökad effektivitet från ändringar i skiftesscheman med bland annat minskat övertidsuttag som följd.

Avskrivningar och nedskrivningar 20,9 MSEK (17,1)

Avskrivningarna ökade med 3,8 MSEK. Ökningen är främst hänförlig till den kapacitetsökning som genomfördes under 2013.

Råvaror mm och övriga kostnader 58,8 MSEK (57,6)

Kostnaderna för råvaror, förnödenheter samt övriga kostnader ökade marginellt, 1,2 MSEK, trots en betydligt högre gruvproduktion och anrikningsvolym än under motsvarande period år 2013. Övriga kostnader inkluderar externa kostnader såsom entreprenörstjänster, energi mm.

Orealiserat resultat på derivatinstrument -4,5 MSEK (16,5). Det orealiserade resultatet för perioden januari-juni på -4,5 MSEK beror främst på att Bolagets guldprissäkring som med förfallodagar år 2016, som på grund av prisuppgången på guld påverkar derivatpriserna och därmed Bolagets

derivatportfölj negativt. I april 2013 föll guldpriset kraftigt vilket gav en motsvarande orealiserad vinst 2013 speciellt under det andra kvartalet 2013.

#### Resultat

Finansnettot uppgick till 1,4 MSEK (0,2) och resultatet före skatt blev -22,2 MSEK (-16,4).

Övrigt totalresultat -12,8 MSEK (135,5)

Det orealiserade resultatet på säkringsinstrument uppgick under det första halvåret till -19,9 MSEK (175,7) på grund av ökat guldpris under året. Skatte-effekten blev 4,0 MSEK (-43,0). Resterande poster hänför sig till konsolideringstekniska valutakursdifferenser.

#### Finansiell ställning jämfört med 31 december 2013

Vid kvartalets slut uppgick koncernens nettoskuld till 32,7 MSEK (20,1) och nettoskulsättningsgraden var 14 procent (8).

Koncernens likvida medel uppgick till 32,6 MSEK (45,9). Räntebärande skulder uppgick till 65,3 MSEK (66,0), varav banklån 44,1 MSEK (42,9), leasingskulder 18,9 MSEK (20,8) och övriga skulder 2,3 MSEK (2,3).

Banklånet, som upptagits av det finska dotterbolaget Endomines Oy år 2010 uppgick vid kvartalets slut till 44,1 MSEK (42,9). Lånet är förenat med ett antal villkor gällande bland annat kassaflödesrelaterade nyckeltal (s.k. lånekoventioner). Kassaflödet för den 12 månaders period som utgick i juni 2014 har inte uppnått avtalade nivåer och därmed har Bolaget brustit i två centrala lånekoventioner. [Nordea Bank har dock efter periodens slut meddelat att de avstår från sina rättigheter enligt låneavtalet Därmed löper lånet vidare enligt oförändrade villkor, dock med undantag av att Bolaget erhållit amorteringsfrihet för innevarande kalenderår. Av lånet ska 33,1 MSEK (3,6 miljoner euro) amorteras inom nästkommande 12 månader medan den sista amorteringen på 11,0 MSEK (1,2 miljoner euro) ska ske i december nästa år.

Skulder avseende derivatinstrument avser ett beräknat marknadsvärde på bolagets utestående finansiella derivatkontrakt. Vid årets början uppgick den orealiserade skulden till 19 MSEK och ökade under året till 45 MSEK, främst på grund av ökningen i guldpriset. Koncernens säkringsprogram för guld redogörs för i avsnittet "Derivatinstrumenten" nedan.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 237,3 MSEK (267,9), vilket motsvarar 2,72 SEK (3,07) per aktie. Soliditeten uppgick till 62 procent (68). Aktiens marknadsvärde uppgick till 169,5 MSEK (351,3) beräknat på periodens slutkurs 1,94 SEK (4,02) per aktie.

#### Derivatinstrumenten

Realiserade guldprissäkringar (avdras från intäkter)

Sammanlagt realiserades under delårsperioden januari-juni säkringsåtaganden motsvarande 9,000 oz (8 500) guld till en kostnad av 7,9 MSEK (22,7). De realiserade säkringarna har lett till motsvarande betalning.

Om orealiserat resultat på prissäkringar

Kontrakt om guldpriset som avser framtida leveranser, ränteavtal och även en viss volym elinköp till fastställt pris i framtiden omvärderas på rapportdagen till ett marknadspris. Omvärderingen kan leda till både positiva som negativa resultateffekter. Då guldpriserna sedan årsskiftet stigit ökar marknadsvärderingen Bolagets betalningsåtagande avseende dessa säkringskontrakt.

Det orealiserade resultatet för marknadsvärderade positioner i framtida leverans av sålt guld och även viss volym av elinköp uppgick under det första halvåret till -4,5 MSEK (+16,5). Guldprissäkring avser 2016 års guldprissäkringar på 6 000 oz (187 kg) som förfaller till betalning med 1 500 oz per kvartal under år 2016. Ingen säkringsredovisning tillämpas på denna volym.

Motsvarande marknadsvärdering för sådana prissäkringar som uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas inom övrigt totalresultat och uppgick under delårsperioden januari-juni 2014 till -19,9 MSEK (175,7). I beloppet inkluderas även en ränterisksäkring. Vid periodens slut uppgick guldvolymen i de guldprissäkringar som säkringsredovisas till 30 900 oz (ca 960 kg) avseende leveranser mellan 1 juli 2014 och 31 december 2015.

Säkringsinstrument i balansräkningen

De sammanlagda prissäkringarna som avser kommande år redovisas som kortfristig eller långfristig skuld i balansräkningen, se not 11 och 13 i denna delårsrapport.

### **Investeringar**

Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 7,1 MSEK (19,2) under det först halvåret, varav investeringar i Pampalo- och Rämepuro-gruvan 3,4 MSEK (11,7) och guldprospektering 3,7 MSEK (7,5). Investeringarna i gruvorna avser främst förberedande arbeten för framtida produktion medan investeringarna i guldprospektering hänför sig främst till aktivering av analyskostnader, markägarkompensationer och avgifter till framtida bearbetningskoncessioner.

Under delårsperioden har 2,4 MSEK överförts till spärrkonton för Bolagets miljöåtaganden i enlighet med den finska gruvlagen och för Bolagets åtagande mot banken avseende de guldprissäkringar som löper till 2016.

### **Kassaflöde och finansiering**

Periodens kassaflöde uppgick under perioden till -12,3 MSEK (30,4). Likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 32,6 MSEK jämfört med 45,9 MSEK vid årets början.

### **Moderbolaget Endomines AB**

Moderbolagets resultat för delårsperioden januari-juni 2014 uppgick till oförändrat -1,2 MSEK (-1.2). Något lägre intäkter från fakturering av koncerngemensamma tjänster och sänkta kostnader ökade rörelseresultatet med 0,5 MSEK. Finansnettot uppgick till 3,9 MSEK (4,4). Finansiella intäkter minskade på grund av lämnat aktieägartillskott till dotterbolag som skett genom konvertering av lån till eget kapital i dotterbolaget. Syftet med konverteringen var att minska dotterbolagets räntekostnader på grund av ändrad avdragsrätt i Finland för koncerninterna lån. I balansräkningen ökade andelar i koncernföretag till 254 MSEK medan koncernlånen minskade till 66 MSEK. Likvida



medel uppgick vid delårsperiodens slut till 11 MSEK (26) en minskning med 15 MSEK. Utlåning till dotterbolag ökade med 9 MSEK och kassaflödet i övrigt till 6 MSEK. Antal anställda i moderbolaget var två personer jämfört med tre personer i mars 2014. Verkställande direktören är anställd i det finska dotterbolaget och kostnaderna fördelas genom s.k. management fee mellan dotterbolaget och moderbolaget.

## Övriga uppgifter

### Variationer som påverkar resultatjämförelser

Den producerade mängden guld respektive period (kvartal/år) är beroende av ingående malmtonnage i anrikningsverket, guldhalten i detta samt utbytet i anrikningsverket. Med enbart en relativt liten gruva i drift med få tillgängliga brytningsfronter, riskerar förändringar i dessa, förflyttningar av brytningen samt periodvis ökad gråbergsinblandning att resultera i faktiska resultat som avviker från beräkningarna av guldhalt och guldproduktion på månads- och kvartalsbasis. Dessa förflyttningar och förändringar av brytningsfronter påverkar även i stor utsträckning "Cash Cost".

### Ändring av segmentredovisning

Från och med 1 januari 2014 har Bolaget frångått den gamla segmentredovisningen som utgick ifrån indelning i guldproduktion och guldprospektering samt övrig verksamhet och i stället definiera hela koncernen som ett enda segment. Uppgifterna i denna rapport och i framtida delårsrapporter kommer dock fortsatt att lämnas för guldproduktionen separat från övriga kostnader och om investeringar i pågående och framtida gruvdrift.

### Endomines aktienotering, aktieägare och aktiekapital

Endomines aktie är sedan 7 november 2012 noterat på NASDAQ OMX Stockholm och handlas under kortnamnet "ENDO". Från den 14 maj 2013 noteras aktien även på NASDAQ OMX Helsinki. Genom sekundärnoteringen i Helsingfors handlas aktien i euro under kortnamnet "ENDOM". Aktiekursens utveckling kan följas på Bolagets hemsida.

Den 30 juni 2014 uppgick antalet aktieägare till ca 3 300, varav ca 3 000 var aktieägarposter registrerade som Sverigeboende. Aktuell information om de största aktieägarna uppdateras månadsvis och finns att tillgå på Bolagets hemsida.

Aktiekapitalet i Endomines AB uppgick den 30 juni 2014 till 262,2 MSEK, fördelat på 87 385 625 aktier med ett kvotvärde om 3 SEK per aktie. I september 2014 kommer löptiden för aktieoptionerna från 2009 års emission (1 271 000 aktier) att gå ut. Lösenpriset för dessa aktier är 5,80 SEK.

### Årsstämma 2014

Årsstämma med aktieägarna i Endomines AB (publ) har hållits den 24 april 2014. Stämman beslutade om sedvanliga ärenden. Staffan Simberg, Meg Tivéus, Stefan Månsson, Rauno Pitkänen och Mati Sallert omvaldes som styrelseledamöter. Därtill omvaldes Staffan Simberg till styrelsens ordförande. Timo Lindborg hade undanbett sig omval. Vidare fattades bland annat beslut om valberedning, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och ett emissionsbemyndigande. Stämman

beslutade att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska det antal nya aktier som kan ges ut motsvara högst 10 procent av befintligt antal aktier i Endomines vid tiden för registreringen av emissionsbemyndigandet.

### **Risker i Endomines verksamhet**

Till gruv- och prospekteringsbolags verksamhet hör olika tekniska, affärsmässiga och finansiella risker. Olika omständigheter kan försena eller förhindra exploatering av en förekomst. I Bolagets senaste årsredovisning har risker och osäkerhetsfaktorer beskrivits mer ingående på sidorna 39 och 53-54. Bolagets ledning arbetar kontinuerligt med riskidentifiering och riskbedömning samt hantering av dessa.

### **Närståendetransaktioner**

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Inga närståendetransaktioner utöver styrelsearvoden finns att rapportera.

### **Väsentliga händelser efter periodens slut**

I början av juli lämnade Bolaget in en ansökan om miljötillstånd för Hosko satellitgruvan. Planeringsarbetet fortgår med avsikt att starta produktion från Hosko dagbrott under sommaren 2015 parallellt med Pampalo och Rämepuro.

### **Utsikter för 2014**

Produktionen för 2014 beräknas ligga i linje med 2013 års produktion (790 kg) guld. Beslutade kostnadsbesparande åtgärder förväntas ha en positiv effekt på Cash Cost.

För att säkra fortsatt drift i Pampalo underjordsgruvan kommer Bolaget att åter öka ortdrivningen under det andra halvåret 2014. Åtgärden kommer att öka de totala rörelsekostnaderna och även enhetskostnaderna men anses vara nödvändiga för att trygga den långsiktiga verksamheten.

### **Framtida likviditetsutveckling**

Endomines verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering. Ett antal åtgärder har redan vidtagits för att säkerställa en fortsatt tillfredställande likviditetsutveckling.

### **Granskning av revisor**

Endomines AB:s revisor har granskat denna kvartalsrapport.

### **Kalendarium 2014**

Delårsrapporter publiceras:  
Q3 2014 – 5 nov 2014

## **Intygande**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 14 augusti 2014

Endomines AB (Publ)

### STYRELSEN

Staffan Simberg  
Ordförande

Meg Tivéus

Stefan Månsson

Rauno Pitkänen

Mati Sallert

Markus Ekberg, VD

## **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Endomines AB (publ) för perioden januari månad till juni månad 2014. 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.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets 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 ISA 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.

### **Slutsats**

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 14 augusti 2014

PricewaterhouseCoopers

Martin Johansson  
Auktoriserad revisor

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

KSEK	Not	apr-jun 2 014	apr-jun 2 013	jan - juni 2 014	jan - juni 2 013
Nettoomsättning		45 507	28 446	82 736	68 580
Övriga intäkter		635	–	998	–
<b>Summa intäkter</b>	4	<b>46 142</b>	<b>28 446</b>	<b>83 734</b>	<b>68 580</b>
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-2 693	-8 811	-1 638	-60
Råvaror och förnödenheter		-6 165	-10 093	-14 240	-17 069
Kostnader för ersättningar till anställda	5	-9 642	-13 756	-21 438	-27 039
Avskrivningar och nedskrivningar		-10 392	-9 046	-20 940	-17 095
Övriga kostnader		-20 061	-20 761	-44 536	-40 458
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	13	-637	15 898	-4 515	16 547
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 448</b>	<b>-18 123</b>	<b>-23 573</b>	<b>-16 594</b>
Finansiella intäkter	6	58	43	70	85
Finansiella kostnader	6	2 159	6 535	1 285	132
<b>Finansiella poster-netto</b>		<b>2 217</b>	<b>6 578</b>	<b>1 355</b>	<b>217</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 231</b>	<b>-11 545</b>	<b>-22 218</b>	<b>-16 377</b>
Skatt		555	3 912	4 162	3 488
<b>Periodens resultat</b>		<b>-676</b>	<b>-7 633</b>	<b>-18 056</b>	<b>-12 889</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		3 352	2 410	3 097	2 857
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar		-2 772	155 274	-19 851	175 700
Skatt hänförlig till poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat		554	-38 042	3 970	-43 046
		<b>1 134</b>	<b>119 642</b>	<b>-12 784</b>	<b>135 511</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>458</b>	<b>112 009</b>	<b>-30 840</b>	<b>122 622</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-676</b>	<b>-7 633</b>	<b>-18 056</b>	<b>-12 889</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>458</b>	<b>112 009</b>	<b>-30 840</b>	<b>122 622</b>
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	16				
före utspädning		-0,01	-0,09	-0,21	-0,15
efter utspädning		-0,01	-0,09	-0,21	-0,15
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		87 385 625	87 385 625	87 385 625	87 385 625
Genomsnittligt antal utestående aktier:					
före utspädning		87 385 625	87 385 625	87 385 625	83 435 570
efter utspädning		87 385 625	88 656 635	87 385 625	84 706 580

Rapport över finansiell ställning i koncernen i sammandrag

KSEK	Not	30 juni 2 014	31 dec 2 013
Immateriella anläggningstillgångar	7	52 732	47 533
Materiella anläggningstillgångar	8	226 644	237 908
Uppskjutna skattefordringar		25 047	16 231
Andra långfristiga fordringar		4 720	2 184
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>309 143</b>	<b>303 856</b>
Varulager	9	5 586	7 273
Kundfordringar		1 167	3 581
Övriga fordringar		503	1 718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	31 577	30 923
Likvida medel	14	32 633	45 874
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>71 466</b>	<b>89 369</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>380 609</b>	<b>393 225</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare			
Aktiekapital		262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital		191 606	191 606
Reserver	12	-26 688	-13 904
Balanserade vinstmedel inklusive periodens/årets resultat		-189 823	-171 925
<b>Summa eget kapital</b>		<b>237 252</b>	<b>267 934</b>
<b>Skulder</b>			
Upplåning	14	38 410	39 622
Derivatinstrument	13	21 261	11 984
Övriga avsättningar		8 897	8 645
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>68 568</b>	<b>60 251</b>
Upplåning	14	26 929	26 331
Derivatinstrument	13	23 785	7 475
Leverantörsskulder		10 490	14 175
Övriga skulder		4 083	1 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	9 502	15 872
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>74 789</b>	<b>65 040</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>143 357</b>	<b>125 291</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>380 609</b>	<b>393 225</b>
Ställda säkerheter	17	86 599	80 195
Eventualförpliktelser	17	36 996	35 976

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Hela egna kapitalet är hänförligt till moderföretagets aktieägare					
<b>Ingående balans 1 Jan 2013</b>	<b>238 325</b>	<b>170 275</b>	<b>-163 648</b>	<b>-109 252</b>	<b>135 700</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-12 889	<b>-12 889</b>
Övrigt totalresultat	–	–	135 511	–	<b>135 511</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>135 511</b>	<b>-12 889</b>	<b>122 622</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission, netto efter emissionskostnader	23 832	21 331	–	–	<b>45 163</b>
Personaloptionsprogram	–	–	–	344	<b>344</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>23 832</b>	<b>21 331</b>	<b>–</b>	<b>344</b>	<b>45 507</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2013</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-28 137</b>	<b>-121 797</b>	<b>303 829</b>
<b>Ingående balans 1 Jan 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-13 904</b>	<b>-171 925</b>	<b>267 934</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-18 056	<b>-18 056</b>
Övrigt totalresultat	–	–	-12 784	–	<b>-12 784</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-12 784</b>	<b>-18 056</b>	<b>-30 840</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Personaloptionsprogram	–	–	–	160	<b>160</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-26 688</b>	<b>-189 821</b>	<b>237 254</b>

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

KSEK	apr-jun 2 014	apr-jun 2 013	jan - juni 2 014	jan - juni 2 013
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	-1 231	-11 545	-22 218	-16 377
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar/nedskrivningar som belastat resultatet	10 392	9 046	20 940	17 095
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden	-1 498	-7 577	-1 698	-2 518
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	66	150	160	344
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	637	-15 898	4 515	-16 547
Övriga poster	4	10	7	20
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>8 370</b>	<b>-25 814</b>	<b>1 706</b>	<b>-17 983</b>
Förändring av rörelsekapital	-3 229	1 235	-2 059	24 660
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 141</b>	<b>-24 579</b>	<b>-353</b>	<b>6 677</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-478	-5 894	-3 749	-7 470
Köp av materiella anläggningstillgångar	-785	-5 404	-3 379	-11 746
Förvärv av finansiella tillgångar	-2 045	-	-2 408	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 308</b>	<b>-11 298</b>	<b>-9 536</b>	<b>-19 216</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 833</b>	<b>-35 877</b>	<b>-9 889</b>	<b>-12 539</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-	48 763	-	48 763
Emissionskostnader	-	-273	-	-3 601
Amortering av lån	-1 225	-1 128	-2 417	-2 221
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-1 225</b>	<b>47 362</b>	<b>-2 417</b>	<b>42 941</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>608</b>	<b>11 485</b>	<b>-12 306</b>	<b>30 402</b>
Likvida medel vid periodens början	32 959	85 674	45 874	69 162
Kursdifferens i likvida medel	-934	3 147	-934	741
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>32 633</b>	<b>100 306</b>	<b>32 633</b>	<b>100 306</b>



## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	apr-jun 2 014	apr-jun 2 013	jan - juni 2 014	jan - juni 2 013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>173</b>	<b>200</b>	<b>173</b>	<b>470</b>
Övriga externa kostnader	-1 382	-2 680	-2 846	-3 479
Personalkostnader	-1 109	-1 300	-2 355	-2 530
Avskrivningar och nedskrivningar	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 318</b>	<b>-3 780</b>	<b>-5 028</b>	<b>-5 539</b>
Finansiella intäkter	-256	928	756	1 812
Finansiella kostnader	3 063	7 739	3 098	2 560
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>2 807</b>	<b>8 667</b>	<b>3 854</b>	<b>4 372</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>489</b>	<b>4 887</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 167</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>489</b>	<b>4 887</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 167</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>489</b>	<b>4 887</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 167</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

KSEK	30 juni 2 014	31 dec 2 013
<b>Tillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	253 939	136 062
Fordringar hos koncernföretag	65 525	170 337
Övriga fordringar	738	709
Likvida medel och kortfristiga placeringar	10 844	26 404
<b>Summa tillgångar</b>	<b>331 046</b>	<b>333 512</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	321 951	323 125
Koncernskulder	7 215	7 378
Övriga skulder	1 880	3 009
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>331 046</b>	<b>333 512</b>
Ställda säkerheter	251 139	133 262
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

## Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 (Delårsrapportering) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av samma redovisningsprinciper som i årsredovisning för 2013. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper framgår av årsredovisningens sidor 48-54 för 2013. Endomines tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen.

### Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att Bolaget gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. I denna delårsrapport gjorda kritiska bedömningar och källor till osäkerhet i uppskattningar är desamma som i senaste årsredovisning.

<b>Not 3 Valutakurser EUR/SEK</b>	<b>jan - juni</b>	<b>jan - juni</b>	förändring i %
	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	
Omräkning av resultaträkning	8,9506	8,5299	5%
Omräkning av balansräkning vid utgång av perioden	9,1965	8,7577	5%
Källa: Riksbanken			

<b>Not 4 Fördelning av intäkterna per geografisk marknad:</b>	<b>apr-jun</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan - juni</b>	<b>jan - juni</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Finland	43 741	29 429	78 092	70 191
Övriga EES-länder	5 693	8 327	12 549	21 048
<b>Intäkter från guldkoncentrat</b>	<b>49 434</b>	<b>37 756</b>	<b>90 641</b>	<b>91 239</b>
effekt av realiserat resultat på guldprissäkring	-3 927	-9 310	-7 905	-22 659
Summa nettoomsättning	45 507	28 446	82 736	68 580
Övriga intäkter	635	–	998	–
<b>Summa intäkter</b>	<b>46 142</b>	<b>28 446</b>	<b>83 734</b>	<b>68 580</b>

<b>Not 5 Ersättningar till anställda</b>	<b>apr-jun</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan - juni</b>	<b>jan - juni</b>
	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Antal anställda (genomsnitt), personer	69	91	75	87
Summa kostnader för ersättningar till anställda inkl styrelsearvoden	9 642	13 756	21 438	27 039

<b>Not 6 Finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>apr-jun</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan - juni</b>	<b>jan - juni</b>
	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Ränteintäkter	58	43	70	85
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>58</b>	<b>43</b>	<b>70</b>	<b>85</b>
Räntekostnader	-1 024	-1 242	-1 976	-2 485
Finansiella kursdifferenser	3 183	7 777	3 261	2 617
	2 159	6 535	1 285	132
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>2 217</b>	<b>6 578</b>	<b>1 355</b>	<b>217</b>

<b>Not 7 Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>jan - juni</b>	<b>Helår</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>47 533</b>	<b>56 707</b>
Anskaffningar	3 749	14 130
Omklassificeringar	–	-12 787
Aktiverade återställningskostnader	–	-2 872
Kursdifferens	1 450	1 728
Nedskrivningar	–	-9 373
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>52 732</b>	<b>47 533</b>

<b>Not 8 Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>jan - juni</b>	<b>Helår</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>237 908</b>	<b>248 767</b>
Anskaffningar	3 415	28 354
Avyttringar	-36	–
Förändring av avsättning till återställningskostnader	–	1 237
Omklassificeringar	–	12 787
Kursdifferens	6 297	8 838
Avskrivningar	-20 940	-38 984
Nedskrivningar	–	-23 091
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>226 644</b>	<b>237 908</b>

<b>Not 9 Varulager</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

Material	639	825
Produkter i arbete (bruten malm)	579	1 717
Guldkoncentrat	4 368	4 731
	<b>5 586</b>	<b>7 273</b>

<b>Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

Upplupna försäljningsintäkter	30 423	28 609
Övriga poster	1 154	2 314
	<b>31 577</b>	<b>30 923</b>

Upplupna försäljningsintäkter avser levererat guldkoncentrat värderat till preliminära priser, metallhalter mm. Fakturering och betalning sker normalt två kalendermånader efter leveransmånad.

**Not 11 Verkligt värde för finansiella instrument i koncernen (KSEK)**

	Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde			Summa redovisat värde i rapport över finansiell ställning
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansiella placeringar	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	-	-	-
<b>Summa</b>	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder				
Räntederivat	-	295	-	295
Råvaruderivat	-	20 207	-	20 207
Elderivat	-	759	-	759
Övriga kortfristiga skulder				
Räntederivat	-	589	-	589
Råvaruderivat	-	22 643	-	22 643
Elderivat	-	553	-	553
<b>Summa</b>	-	<b>45 046</b>	-	<b>45 046</b>

Verkligt värde på nedanstående finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde:

- Kundfordringar och andra fordringar
- Övriga kortfristiga fordringar
- Kassa och övriga likvida medel
- Leverantörsskulder och övriga skulder

**Värderingstekniker och indata****Räntederivat**

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

**Råvaruderivat**

Det verkliga värdet för råvaruderivat (guld) baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar. Bolagets guldprissäkringar är fastställda i EUR.

Såväl värdering och rimlighetskontroll av de olika komponenterna baseras på tillgängliga marknadsnoteringar såsom guldpristerminer, valutaterminer och ränteterminer. Ränteterminerna utgör basen för den diskonteringsfaktor (nollräntekurva) som används.

**Elpriserivat**

Det verkliga värdet för elpriserivat baseras på förmedlande företags värdering, vars rimlighet prövas genom jämförelse med aktuella noteringar på elbörsen.

Not 12 Reserver i koncernen KSEK	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Summa
<b>Per 1 jan 2013</b>	9 665	-173 314	-163 649
Valutakursdifferenser	2 857		2 857
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		<b>175 700</b>	<b>175 700</b>
Skatt på verkligtvärde		<b>-43 046</b>	<b>-43 046</b>
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>12 522</b>	<b>-40 660</b>	<b>-28 138</b>
<b>Per 1 jan 2014</b>	<b>12 204</b>	<b>-26 108</b>	<b>-13 904</b>
Valutakursdifferenser	3 097		3 097
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		<b>-19 851</b>	<b>-19 851</b>
Skatt på verkligtvärde		<b>3 970</b>	<b>3 970</b>
<b>Per 30 juni 2014</b>	<b>15 301</b>	<b>-41 989</b>	<b>-26 688</b>

Säkringsreserven avser marknadsvärdet för sådana utestående derivatinstrument som kvalificerar sig för säkringsredovisning. Motposten redovisas som tillgång eller skuld, se not 13 nedan. Förändringarna hänför sig till fluktuationer i bakomliggande marknadsvärden på spot- och terminsmarknaden. Ineffektivitet redovisas i förekommande fall inom rörelseresultatet.

Not 13 Derivatinstrument KSEK	30 juni 2014		31 dec 2013	
Derivatinstrumenten uppdelade per balansräkningspost:	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<i>Kassaflödessäkringar:</i>				
Guldprissäkring	–	33 963	–	12 809
Ränterisksäkring	–	884	–	1 242
Summa kassaflödessäkringar	–	34 847	–	14 051
<i>Övriga säkringsinstrument:</i>				
Guldprissäkring avseende år 2016	–	8 887	–	4 486
Elprissäkring	–	1 313	–	921
Summa övriga säkringsinstrument	–	10 199	–	5 408
<b>Summa säkringsinstrument</b>	<b>–</b>	<b>45 046</b>	<b>–</b>	<b>19 459</b>
varav				
Långfristigt	–	21 261	–	11 984
Kortfristigt	–	23 785	–	7 475
<b>Summa marknadsvärde vid periodens utgång</b>	<b>–</b>	<b>45 046</b>	<b>–</b>	<b>19 459</b>

Förändringar i marknadsvärdet för guld- och räntesäkringar redovisas antingen inom rörelseresultatet eller inom övrigt totalresultat. Orealiserat resultat på prissäkringar redovisas inom övrigt totalresultat till den del säkringen uppfyller IAS-kraven om effektivitet i säkringsredovisningen. Ineffektiv andel av säkringen samt övriga realiserade och realiserade resultat från derivatinstrument redovisas däremot inom rörelseresultatet antingen som justering av intäkterna eller som realiserat resultat på derivatinstrument inom rörelseresultatet. Förändringar i nettopositionen för elprisderivaten redovisas i sin helhet inom rörelseresultatet då säkringsredovisning inte tillämpas.

#### Förändringar i marknadsvärde för derivatinstrument

	jan - juni 2 014	jan - juni 2 013
<b>Marknadsvärde vid början av perioden</b>	<b>-19 459</b>	<b>-233 109</b>
Orealiserat resultat på derivatinstrument	-4 515	16 547
Orealiserat resultat inom övrigt totalresultat	-19 852	175 700
Valuta- och omräkningsdifferenser	-1 221	1 317
<b>Marknadsvärde vid slutet av perioden</b>	<b>-45 046</b>	<b>-39 545</b>

#### Tabell nedan: Återstående guldprissäkringar fördelat över perioden fram till och med Q4 2016.

Fördelning av säkrade volymer per:	30 juni 2014	Au (oz)	Säkringspris EUR/oz	Nominellt i KSEK
år 2014		10 500	843	81 403
år 2015		20 400	843	158 154
år 2016		6 000	796	43 922
<b>Summa säkrade guldvolym</b>		<b>36 900</b>		<b>283 479</b>

<b>Not 14 Nettoskuldsättning</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Likvida medel	-32 633	-45 874
Kortfristig upplåning	26 929	26 331
Långfristig upplåning	38 410	39 622
<b>Summa upplåning</b>	<b>65 339</b>	<b>65 953</b>
<b>Räntebärande skulder, netto</b>	<b>32 706</b>	<b>20 079</b>
Skuldsättningsgrad, netto, %	13,8	7,5

<b>Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Upplupen betalning för guldprissäkring senaste kvartals guldprissäkring <sup>1)</sup>	6 139	3 725
Löner, semesterlöner, styrelse- och revisionsarvoden mm	3 363	12 147
	<b>9 502</b>	<b>15 872</b>

<sup>1)</sup> Betalades direkt efter kvartalets slut

<b>Not 16 Resultat per aktie</b>	<b>apr-jun</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan - juni</b>	<b>jan - juni</b>
<b>KSEK om ej annat anges</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Före utspädning:				
Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare	-676	-7 633	-18 056	-12 889
Vägt genomsnittliga antal aktier - tusental	87 386	87 386	87 386	83 436
	SEK			
	<b>-0,01</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,15</b>
Efter utspädning:				
Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare	-676	-7 633	-18 056	-12 889
Vägt genomsnittliga antal aktier inkl potentiella aktier- tusental	87 386	88 657	87 386	84 707
	SEK			
	<b>-0,01</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,15</b>

Bolagets har två optionsprogram varav den som infördes år 2009 har en lösenkurs på 5,80 SEK medan den som infördes år 2010 har en lösenkurs på 10,94 SEK. Enligt IFRS innebär ett optionsprogram utspädningseffekt om lösenpriset understiger genomsnittlig aktiekurs.

<b>Not 17 Ställda säkerheter, pantar och ansvarsförbindelser</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
<b>Koncernen</b>		
Ställda säkerheter	86 599	80 195
Eventualförpliktelser	36 996	35 976
<b>Moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	251 139	133 262
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

Ställda säkerheter avser i huvudsak aktierna/nettotillgångarna i dotterföretag som lämnats som säkerhet för dotterföretagets banklån från Nordea Bank AB. Pantsatta medel avseende miljögaranti och guldprissäkringar som realiserats år 2016 inkluderas även.