

Årsredovisning 2014



INNEHÅLL

VD HAR ORDET	2
MINERALRESERVER	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	11
5-ÅRSÖVERSIKT	16
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	17
KONCERNENS BALANSRÄKNING	18
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	19
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	20
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	21
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	22
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	23
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	24
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	25
STYRELSENS UNDERSKRIFTER	50
REVISIONSBERÄTTELSE	51
ADRESS	Baksidan

Året i sammandrag

- *Guldproduktionen uppgick till 761,9 kg (790,0), en minskning med 4%*
- *Intäkterna ökade med 6% till 173,6 MSEK (164,1)*
- *Kostnadsbesparingar och ökad effektivitet i Pampalo*
- *Cash Cost förbättrades till 1 047 USD/oz (1 197)*
- *EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 5,5 MSEK (-24,2)*
- *Resultatet efter skatt uppgick till -35,2 MSEK (-63,3)*
- *Resultatet per aktie var SEK -0,25 (-0,49)*
- *Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,4 MSEK (-11,5) efter betalda guldprissäkringar om 19,7 MSEK (32,7)*
- *Likvida medel vid årets slut uppgick till 114,2 MSEK (31 december 2013: 45,9)*
- *Nya bearbetningskoncessioner för Hosko och Muurinsuo*
- *Ansökan om miljötillstånd för Hosko satellitgruva är inlämnad*
- *Rämepuro satellitgruva satt i produktion*

Årsstämma

Aktieägarna i Endomines AB (publ) kallas härmed till årsstämma torsdagen den 16 april 2015 kl. 17.00 på Erik Penser Bankaktiebolags kontor, Biblioteksgatan 9 i Stockholm.

Deltagande

För att få delta i bolagsstämman måste aktieägare dels vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 10 april 2015, dels till bolaget anmäla sitt deltagande vid stämman senast fredagen den 10 april 2015, gärna före kl. 12.00. Anmälan ska ske skriftligen till bolaget under adress Endomines AB, Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, per telefon 08-611 66 45 eller per epost ARSSTAMMA@endomines.com. Vid anmälan ska uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, antal aktier som företräds samt eventuella ombud och biträden som ska delta.

Kallelse

Fullständig kallelse och samtliga bolagshandlingar inför årsstämman finns tillgängligt på bolagets hemsida www.endomines.com.

Kalendarium

- 2015-04-16 Årsstämma 2015
- 2014-04-27 Kvartalsrapport 1
- 2015-08-13 Kvartalsrapport 2
- 2015-10-29 Kvartalsrapport 3

VD HAR ORDET

2014 har varit ett utmanande år för Endomines och gruvverksamheten i Pampalo.

Redan 2013 började guldpriset vika och för att möta detta inleddes samarbetsförhandlingar (MBL-förhandlingar) i början av 2014 med arbetsstyrkan i Finland. Förhandlingarna ledde till att vi kunde minska våra driftskostnader per malmtton signifikant under 2014. Vi drog även ner utgifterna för prospekteringen till ett minimum.

Sent under 2014 genomförde Bolaget en företrädesemission med Units bestående av aktier och teckningsoptioner. Efter företrädesemissionen kunde vi återuppta vår prospektering och utveckling av Bolaget.

Lärdomarna från Pampalo kommer i framtiden appliceras på den regionala prospekteringen längs Karelska Gulddlinjen. Vi kunde upptäcka Korvilansuofyndigheten, som ligger nära Kuittilatonaliten. Dessa fyndigheter och den norrgående förlängningen mot Kivisuo, Elinsuo och Muurinsuo målen kommer att vara i fokus för den framtida prospekteringen.

Vi är optimistiska vad det gäller möjligheterna att i anslutning till den nordöstra delen av Kuittilatonaliten lokalisera guldrika zoner liknande dem i Pampalo. Våra förhoppningar för detta stöds bland annat av anomala guldhalter i geokemiska djupmoränprover från området.

Utöver våra egna prospekteringsaktiviteter har vi nyligen tagit beslut om att göra Bolagets geologiska databas tillgänglig för "Karelian Gold Rush 2015" – En Global Prospekterings tävling. Denna prospekterings tävling är öppen för alla geovetare och andra yrkesverksamma geologer. Vi kommer att publicera alla relevanta geologiska data från de talrika mineraliseringarna längs Karelska Gulddlinjen, som helt kontrolleras av oss. Med denna tävling utmanar vi gruvvärlden till ett innovativt och ett "out-of-box" tänkande för att hitta nya idéer till prospekteringsmål och –modeller.

I takt med att gruvan gradvis blir djupare ökar utmaningarna för produktionen under jord i Pampalo. Malmlinser som tidigare tolkats som stora har visat sig dela sig i mindre linser. Förändringar av geostatistiska beräkningsmetoder och planeringsparametrar resulterade i en minskning av mineralreserver och mineral-tillgångar.

De bergtekniska förutsättningarna under jord i Pampalogruvan har visat sig vara mer utmanande än vad vi bedömt tidigare. Förutsättningarna har försämrats desto djupare vi kommer vilket

inneburit mer omfattande bergförstärkningsarbeten och därmed en högre produktionskostnad per malmtton än planerat. Trots detta har vi lyckats hålla den totala produktionskostnaden per ton anrikat malm klart under genomsnittet för jämbördiga guldproducenter.

Vi har delvis kunnat kompensera för den lägre guldhalten i den brutna malmen genom att öka kapaciteten i anrikningsverket. Vi har också tagit vår första satellitgruva Rämepuro i drift 2014.

Baserat på senaste prospektering i Hosko har det framkommit att dagbrott inte längre är kommersiellt gångbart och därför har Hosko tagits bort från 2015 års produktionsplan. Vi kommer nu att utvärdera huruvida en underjordsgruva kan bli mer lönsam. De geologiska undersökningarna vid denna fyndighet fortsätter och kommer att avrapporteras efterhand.

Den senaste tidens höjda guldpris har lett till att analytiker har reviderat upp sina prognoser av guldprisutvecklingen för innevarande år. Dessutom tenderar pågående geopolitiska frågor att stödja köp av guld som en "säker" investering. Det fysiska flödet av guld från väst till öst kommer även det att stödja guldpriset. Bolaget tror att det realiserade guldpriset i USD kommer att vara stabilt eller förbättras något. Om euron försvagas mot dollarn, kommer våra intäkter i euro att öka.

Året för 2015 blir det sista året med full effekt på resultatet och kassaflödet från det femåriga guldprissäkringsprogrammet. Med dagens guldpriser uppskattas effekten på intäkterna 2015 till dryga minus 50 MSEK.

Endomines personal har visat stort engagemang i sitt arbete och utmaningarna har bara ökat detta engagemang. Under de senaste åren har även det allmänna yrkeskunnandet ökat, vilket



bland annat kommit till uttryck i god säkerhetsstatistik.

Bolagets gruv- och prospekteringsverksamhet grundar sig på ansvarsfulla och hållbara värderingar. Vi försöker alltid att minimera verksamhetens miljöpåverkan. Bolaget står fast vid sin policy om nolltolerans både mot arbetsplatsolyckor och mot skadlig miljöpåverkan. Myndigheter och det lokala samhället har erkänt detta och vi kan stolt säga att Endomines och Pampalogruvan har vunnit en bred lokal förankring, s.k. "Social Licence to Operate".

Slutligen, och än en gång, går mitt varma tack till mina kollegor på Endomines liksom till våra entreprenörer och affärspartners vars hängivenhet och hårda arbete under det gångna året har möjliggjort de prestationer jag nämnt ovan.

Jag skulle också vilja ta detta tillfälle att tacka vår styrelse och aktieägarna för deras fortsatta stöd och engagemang.

Stockholm i mars 2015

Markus Ekberg
VD

Mineralreserver - Karelska Gulmlinjen mars 2015 (status 31 december 2014)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Konsult	Not
Pampalo	56 000	3,3	5 871	183	Bevisad	Endomines	(1)
	86 000	2,8	7 725	240	Sannolik	Endomines	(1)
Delsumma	142 000	3,0	13 596	423			(1)
Pampalo East	85 000	1,3	3 565	111	Sannolik	Endomines uppdatering (JK-Kaivossuunnittelu Oy design 2015)	(2)
Summa Pampalo	227 000	2,4	17 161	534			
Hosko	29 000	4,0	3 757	117	Sannolik	Endomines/Geoconsulting Parkkinen 2015/MAPTEK 2009	(3)
Rämepuro	99 000	2,5	7 833	244	Sannolik	Endomines	(4)
Muurinsuo	68 000	2,5	5 356	167	Sannolik	MAPTEK 2009/ Endomines 2014 uppdatering	(5)
Totalsumma	423 000	2,5	34 108	1 061			

Indikerade och antagna mineraltillgångar är i tillägg till mineralreserverna

Mineraltillgångar- Karelska Gulmlinjen mars 2015 (status 31 december 2014)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Konsult	Not
Pampalo East	137 000	1,8	7 752	241	Indikerad	Endomines	(6)
Hosko	688 000	1,2	26 257	817	Indikerad	Geoconsulting Parkkinen	(3)
Muurinsuo	301 000	1,9	18 774	584	Indikerad	Endomines	(7)
Kuivisto East	37 000	3,2	3 807	118	Indikerad	MAPTEK	
Delsumma	1 163 000	1,5	56 590	1 760			
Pampalo	397 000	2,5	31 910	993	Antagen	Endomines	(8)
Pampalo East	11 000	1,7	601	19	Antagen	Endomines	(6)
Hosko	240 000	0,8	6 019	187	Antagen	Geoconsulting Parkkinen	(3)
Rämepuro	136 000	2,3	9 926	309	Antagen	Geoconsulting Parkkinen	(7)
Muurinsuo	230 000	1,4	10 353	322	Antagen	Endomines	(7)
Kuivisto East	145 000	1,0	4 662	145	Antagen	MAPTEK	
Kuittila	275 000	2,6	22 988	715	Antagen	GSF, historisk	
Korvilansuo	256 000	2,0	16 461	512	Antagen	Outotec (Finland) Oy	(9)
Delsumma	1 690 000	1,9	102 918	3 201			
Totalsumma	2 853 000	1,7	159 508	4 961			

Alla mineralreserver och mineraltillgångarna ovan rapporteras i enlighet med JORC-koden (förutom Kuittila). Alla siffror är individuellt avrundade.

(1) Cut-off 1,5 g/t; top cut 30 g/t guld; gråbergsinblandning 15%; malmförlust (stopping) 5%; ortdrivning ej modellerad separat

(2) Cut-off 0,5 g/t; top cut 7 g/t guld; gråbergsinblandning 15%; malmförlust 10%

(3) Cut off 0,5 g/t; top cut 11g/t (domän a) eller 50 g/t guld (domän b)

(4) Cut-off 0,5 g/t; top cut 40 g/t guld; malmförlust 5 %, gråbergsinblandning 15%

(5) Cut-off 1,0 g/t; malmförlust 5%; malmförlust 15%

(6) Cut-off 0,5 g/t; top cut 7 g/t guld

(7) Cut-off 0,5 g/t; top cut 40 g/t guld

(8) Cut-off 1,5 g/t; top cut 30 g/t guld

(9) Cut-off 0,5 g/t guld; ingen top cut

Troy ounce = 31,1035

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Endomines AB (publ) org.nr. 556694-2974 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

Endomines är ett nordiskt gruv- och prospekteringsbolag. I februari 2011 inledde Bolaget produktionen i sin första guldgruva som ligger i östra Finland. Malmen som bryts ligger i anslutning till den cirka 4 mil långa guldpotentiella Karelska Guldlinjen utefter vilken Endomines kontrollerar alla hittills kända guldförekomster.

Bolaget har ett flertal guld- och industrimineralförekomster som nått olika utvecklingsstadiet. Alla Endomines mineralförekomster ligger i Finland, ett politiskt stabilt land med en högt utvecklad infrastruktur, och som anses vara ett av de länder i världen som har den fördelaktigaste lagstiftningen för gruvverksamhet.

Endomines målsättning är att öka aktieägarvärdet genom att utveckla mineralförekomsterna som ingår i Bolagets omfattande projektportfölj samt att genom fortsatt prospektering lokalisera och förädla nya förekomster i anslutning till Karelska Guldlinjen och i finska Lappland. Bolaget kommer även att överväga olika andra möjligheter, inklusive förvärv av nya förekomster, för sin fortsatta tillväxt.

Bolagets affärsmetoder och gruvverksamhet grundar sig på hållbara värderingar och på att minimera verksamhetens miljöpåverkan.

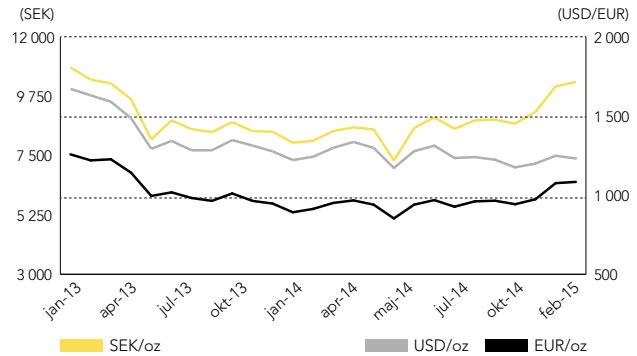
Året i sammandrag

- Guldproduktionen uppgick till 761,9 kg (790,0), en minskning med 4%
- Intäkterna ökade med 6% till 173,6 MSEK (164,1)
- Kostnadsbesparingar och ökad effektivitet i Pampalo
- Cash Cost förbättrades till 1 047 USD/oz (1 197)
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 5,5 MSEK (-24,2)
- Resultatet efter skatt uppgick till -35,2 MSEK (-63,3)
- Resultatet per aktie var SEK -0,25 (-0,49)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,4 MSEK (-11,5) efter betalda guldpriissäkringar om 19,7 MSEK (32,7)
- Likvida medel vid årets slut uppgick till 114,2 MSEK (31 december 2013: 45,9)
- Nya bearbetningskoncessioner för Hosko och Muurinsuo
- Ansökan om miljötillstånd för Hosko satellitgruva är inlämnad
- Rämepuro satellitgruva satt i produktion

Guldprisets utveckling under året

Guldpriset i USD har under år 2014 varit i genomsnitt ca 10 procent lägre än under året innan. Samtidigt har euron försvagats under året, vilket å andra sidan är gynnsamt för Bolaget.

Guldpriset utveckling januari 2013 – februari 2015 Genomsnitt per månad



Guldproduktionen under året

Guldproduktionen i Pampalo uppgick under 2014 till 761,9 kg (790,0). Guldproduktionen nådde inte helt målsättningen vilket främst berodde på att guldhalt i den till verket ingående malmen var lägre än förväntad. Guldhalt i den under året till verket ingående malmen uppgick till 2,3 g/ton (2,8). Kapacitetsutnyttjandet ökade till 93,4 procent jämfört med föregående år 90,4 procent. Guldutbytet var 82,1 procent (85,1), huvudsakligen en följd av lägre guldhalt.

Under 2013 ökades den årliga anrikningskapaciteten upp till 420 000 ton från och med det andra kvartalet 2013. Anrikad volym under 2014 uppgick till 395 342 ton malm, dvs. 94 procent av kapaciteten. Anledningen till att inte full kapacitet uppnåddes kan hänföras speciellt till det sista kvartalet 2014. Kapacitetsutnyttjandet under det sista kvartalet påverkades av minskad ortdrivning under sommarmånaderna med effekt på malmtillgången men även mekaniska och elektriska störningar i anrikningsverket.

I början av 2014 inleddes samarbetsförhandlingar (MBL-förhandlingar) i syfte att identifiera kostnadsreducerande åtgärder och effektivitetsförbättringar i Pampalo. Under året har det totala antalet anställda i Bolaget minskat med 21 stycken till 67 anställda.

Ett miljötillstånd för Rämepuro satellitgruva beviljades i maj och produktionen påbörjades omgående.

Arbetet med förlängningen av snedbanan och tillredning under jord i Pampalo återupptogs i slutet av 2014. På grund av kostnadsbesparingsprogrammet och den minskade ortdrivningen under sommaren kunde inte full produktion nås under sista delen av 2014.

Kostnaderna för guldproduktionen i Pampalo minskade till 394 SEK per malmtton (518). Minskningen kan förklaras av åtgärdsprogrammet vid början av året med bland annat permitteringar av personal och minskad ortdrivning i underjordsgruvan. Cash Cost förbättrades till 1 047 USD/oz (1 197).

Guldprospektering

I januari beslutade Endomines att koncentrera Bolagets prospektering till Pampalo Guldgruva och dess omedelbara omgivningar.

I januari erhöll Endomines två nya bearbetningskoncessioner, Hosko och Muurinsuo. Koncessionerna i Hosko och Muurinsuo omfattar 66 hektar respektive 25 hektar. Hosko är beläget 15 km norr om Pampalo och Muurinsuo 15 km söder om Pampalo.

Bolaget har för närvarande bearbetningskoncessioner för Pampalo, Rämepuro, Hosko och Muurinsuo. Ansökningar som är

Nyckeltal för produktionen¹⁾

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Helår 2014	Helår 2013	+/- Helår
Anrikad malm (ton)	107 866	104 688	95 583	87 205	395 342	329 583	65 759
Ingående guldhalt (g/t)	2,0	2,3	2,7	2,4	2,3	2,8	-0,5
Guldutbyte i verket (%)	81,6	80,3	81,6	82,9	82,1	85,1	-3,0
Kapacitetsutnyttjandetimmar (%)	94,6	95,7	93,7	89,8	93,4	90,4	3,0
Guldproduktion (kg)	176,0	195,7	210,9	179,3	761,9	790,0	-28,1
Guldproduktion (oz.)	5 659	6 292	6 781	5 765	24 497	25 399	-902
Skadefrekvens LTIFR (rullande 12 månader)	11	16	23	24	24	8	
Kostnader per anrikad malmton (EUR)	41	39	46	51	44	60	-16
Kostnader per anrikad malmton (SEK)	365	349	415	462	394	518	-124
Cash Cost (USD/oz)	1 271	939	960	1 046	1 047	1 197	-150
Cash Cost (USD/oz) rullande 12 månader	1 243	1 130	1 127	1 047	1 047	1 197	-150
Guldpriset (USD/oz)	1 293	1 289	1 284	1 229	1 274	1 411	-138

¹⁾ Produktionsuppgifterna är slutliga och baseras på analysutbyte mellan Boliden och Endomines.

under behandling avser Kuivisto och Kuittila samt utökningen av Pampalo dvs. Pampalo NW.

För att återuppta den regionala prospekteringsverksamheten anställdes en ny prospekteringschef i oktober.

Arbetsmiljö och personal

Bolagets olycksfallsfrekvens ligger fortsatt på en god nivå. LTIFR uppgår till 24. Bolaget står fast vid sin policy om nolltolerans mot olyckor.

I början av 2014 inleddes samarbetsförhandlingar (MBL-förhandlingar) i syfte att identifiera kostnadsreducerande åtgärder och effektivitetsförbättringar i Pampalo. Under året har det totala antalet anställda i Bolaget minskat med 21 stycken till 67 anställda.

Koncernen samt övriga uppgifter*Koncernens säkringsprogram avseende guldpriser*

Endomines har i låneavtalet med Bolagets lånefinansiering kommit överens om vissa villkor för finansieringen av investeringarna i gruva och produktionsanläggningar under 2009. Ett av villkoren var att säkerställa att Bolaget i framtiden har åtminstone en viss miniintäkt från försäljningen av guldkoncentrat. År 2009 avtalades således om ett förbestämt pris på en del av Bolagets försäljning. Överstigande försäljningsvolym säljs till rådande marknadspriser.

Under året har realiserade guldprissäkringar om 19,7 MSEK (32,7) minskat det rapporterade kassaflödet. De sammanlagda utbetalningarna på grund av dessa guldprissäkringar har från och med det tredje kvartalet 2011 till årets slut uppgått till ca 133 MSEK.

En mer detaljerad redovisning av koncernens hela säkringsprogram finns i not 18 till denna årsredovisning.

Säsongsvariationer

Produktionskostnaderna i Endomines Oy kan till del variera mellan sommar- och vintertid, bland annat på grund av kostnaden för elkraft. Under vintertid ökar elkonsumentionen främst på grund av uppvärmning av ventilationsluften till underjordsgruvan. Samtidigt tenderar elpriset per kWh att vara högre under vintertid. Malmbrytningen i gruvan och guldutbytet i verket är inte säsongsberoende, men då både malmtypen och guldhalt kan variera relativt mycket kan det uppstå stora skillnader mellan årsresultaten.

Koncernens finansiella utveckling**Guldprisetutvecklingen**

Faktureringsvaluta för guldkoncentrat är USD. Referenspriset vid fakturering är för flotationskoncentrat det månatliga genomsnittliga noterade förmiddagspriset (AM Fixing) på London Bullion Market. Detta pris har under år 2014 varit ca 10 procent lägre än föregående år räknat i USD. Genom att den svenska kronan minskat i värde jämfört med EUR med ca 5 procent (genomsnittskurserna 2014 jämfört med 2013) dämpas dock effekten något räknat i SEK.

Guldproduktion

Under året producerades sammanlagt 761,9 kg guld (790,0), dvs. 3,6% mindre än under föregående år. Årsproduktionen för 2014 var något under produktionsmålet p.g.a. lägre än förväntad guldhalt i ingående malm till verket.

Intäkter

De totala intäkterna i koncernen ökade till 173,6 MSEK (164,1). Levererad guldvolym uppgick till 24 792 oz (25 481). Svenska kronans värdeutveckling hade en gynnsam effekt på intäkterna jämfört med föregående år.

Analys av rörelseresultatets förändring

MSEK	Januari–december	
	2014	2013
Rörelseresultat	-45,0	-76,3
Förändring av rörelseresultat, (+ökning el. -minskning)	31,3	
Intäkter	9,6	
Lagerförändring	-2,0	
Kostnader för ersättningar till anställda	10,6	
Avskrivningar och nedskrivningar	26,6	
Råvaror, förnödenhet och övriga kostnader	11,5	
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	-25,0	
	31,3	
varav EBITDA	29,7	

Rörelseresultatet förbättrades med 31,3 MSEK mot föregående år. EBITDA förbättrades med 29,7 MSEK varav ökade intäkter 9,6 MSEK, kostnadsbesparingar 22,1 MSEK och lagerförändringar -2,0 MSEK. Avskrivningarna ökade med 5,8 MSEK. Inga nedskrivningar har gjorts innevarande år jämfört med 2013 på 32,5 MSEK. De högre guldpriserna påverkade värderingen av koncernens derivatinstrument med -25,0 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster var -43,3 MSEK (-75,1) och resultatet efter skatt uppgick till -35,2 MSEK (-63,3) motsvarande ett resultat per aktie om -0,25 (-0,49) SEK.

Kostnader i koncernen

KOSTNADER MSEK	Januari–december		+/-
	2014	2013	
Materialkostnader och lagerförändringar	29,7	37,7	-8,1
Kostnader för ersättningar till anställda	42,2	52,8	-10,6
Övriga kostnader	96,3	97,8	-1,5
	168,2	188,3	-20,1
Anrikad malm (ton)	395 342	329 583	65 759
Kostnader per anrikad malmt (EUR)	44	60	-16
Kostnader per anrikad malmt (SEK)	394	518	-124
Cash Cost (USD/oz)	1 047	1197	-150

Under 2014 minskade de totala kostnaderna till 168,2 MSEK (188,3) eller med 20,1 MSEK.

Kostnaderna för guldproduktionen i Pampalo minskade till 394 SEK per malmt (518). Minskningen kan förklaras av åtgärdsprogrammet vid början av året med bland annat permitteringar av personal och minskad ortdrivning i underjordsgruvan. Cash Cost förbättrades till 1 047 USD/oz (1 197).

Ersättningar till koncernens anställda uppgick till 42,2 MSEK (52,8) och genomsnittligt antal anställda var 72 personer (89). Antalet anställda minskade som en följd av effektivitetsåtgärder vid början av året.

Övriga kostnader uppgick till 96,3 MSEK (97,8). De totala produktionskostnaderna ökade något till följd av ökningen i anrikat tonnage med 20 procent. Entreprenörstjänsterna uppgick till 69,3 MSEK (70,1), el- och värme till 11,6 MSEK (11,1).

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningarna uppgick till 44,8 MSEK (38,9). Ökningen kan förklaras av ökat malmuttag i gruvor och avskrivningar på de kapacitetshöjande investeringarna i anrikningsverket som slutfördes under första halvåret 2013.

Orealiserat resultat på derivatinstrument

Orealiserat resultat på derivatinstrument avser främst de guldprissäkringar som realiseras år 2016 och som Endomines inte tillämpar säkringsredovisning för. Resultatet av marknadsvärderingen påverkade årets rörelseresultat med -5,6 MSEK (19,4) främst till följd av höjda guldpriser jämfört med föregående års slut.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till -0,5 MSEK (149,7), varav resultatet av omvärdering av kassafördessäkringarna före skatt avseende guld och ränta var -12,0 MSEK (195,8). Då guldpriset gick kraftigt ned under 2013 redovisades en stor effekt 2013. Skatteeffekten av

omvärderingarna var 2,4 MSEK (-48,6) och omräkningsdifferenserna var 9,1 MSEK (2,5).

Investeringar

Koncernens totala investeringar, inklusive finansiell leasing uppgick till 20,9 MSEK (42,5). Genom sparprogrammet i början av året minskades investeringarna i utveckling av både underjordsgruvan och prospektering fram till oktober 2014 varefter fortsatt fördjupning av snedbanan och kärnbörning återupptogs.

Investeringarna i gruvor uppgick till 15,8 MSEK (22,3) varav under det sista kvartalet 10,1 MSEK. Investeringarna i prospektering uppgick till 5,1 MSEK (15,8), varav merparten skett under det första kvartalet.

Inga nya finansiella leasingkontrakt tecknades under året jämfört med 4,3 MSEK föregående år.

Överföring av likvida medel i spärrade konton uppgick under året till 3,8 MSEK (1,2). Dels har Bolaget förpliktat sig att överföra medel mot 2016 års guldprissäkringar och dels deponera och pantsätta likvida medel för förpliktelser enligt finska gruvlagen.

Likviditet och kassaflöde

Vid slutet av året uppgick koncernens likvida medel till 114,2 MSEK (45,9). Årets kassaflöde uppgick till 67,0 MSEK (-24,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 11,4 MSEK (-11,5). Investeringarna uppgick till 24,7 MSEK (39,4).

Företrädesemissionen inbringade 85,3 MSEK netto efter emissionskostnader medan räntebärande skulder amorterats med 5,0 MSEK (18,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 80,2 MSEK (26,8). Inga amorteringar av banklånet från Nordea gjordes under året. Avtal om amorteringsfrihet upprättades i samband med företrädesemissionen och amorteringarna flyttades framåt till 2016-2017.

Finansiell ställning jämfört med 31 december 2013

Vid årets slut uppgick Endomines nettoskuld till -49,2 MSEK (20,1) och nettoskuldssättningsgraden var -15,5 procent (7,5). Likvida medel överstiger koncernens räntebärande skulder vid årets slut.

Koncernens likvida medel uppgick till 114,2 MSEK (45,9). Räntebärande skulder uppgick till 65,0 MSEK (66,0), varav banklån 45,7 MSEK (42,9), leasingskulder 16,9 MSEK (20,8) och övriga skulder 2,4 MSEK (2,3). Leasingskulder har amorterats med 5,0 MSEK medan banklån och övriga skulder uttryckt i EUR inte förändrats under året. Per 31 december 2014 uppfyller Bolaget samtliga lånevillkor till 100%.

Derivatinstrument

Vid årets slut uppgick marknadsvärdet av kortfristiga derivatinstrument till 28,3 MSEK (7,5), och långfristiga derivatinstrument till 10,8 MSEK (12,0).

De mest betydande derivatinstrumenten avser guldprissäkringar. Under 2014 realiserades guldprissäkringar motsvarande 19 500 oz (17 500) guld till en kostnad om 19,7 MSEK (32,7), som minskat koncernens intäkter.

Vid slutet av året motsvarade guldprissäkringarna totalt 26 400 oz guld, varav 20 400 oz guld avseende 2015 till säkringspriset 843 EUR/oz och 6 000 oz guld avseende 2016 till säkringspriset 796 EUR/oz.

Mer information om derivatinstrumenten finns i not 18.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringarna vid periodens slut uppgick till 28,3 MSEK (16,2). Ökningen beror främst på ökade förlustavdrag i dotterbolaget Endomines Oy.

Eget kapital

Koncernens eget kapital ökade till 317,8 MSEK (267,9). Företrädesemissionen inbringade netto 85,3 MSEK.

Eget kapital per aktie uppgick vid årets slut till 1,21 SEK (2,03 efter emissionskorrigerings). Soliditeten ökade till 69 procent (68). Aktiens marknadsvärde vid årets slut uppgick till 149 MSEK (351) beräknat på 0,57 SEK per aktie och 262,2 miljoner aktier.

Moderbolagets finansiella utveckling

Moderbolaget Endomines AB bedriver enbart holdingverksamhet och har två (tre) anställda. Bolagets VD är anställd hos det finska dotterbolaget. Moderbolagets intäkter avser debiterade administrativa tjänster till dotterbolagen i Finland. Dotterbolagets kostnader för verkställande direktör delas lika mellan moderbolag och dotterbolag.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -1,7 MSEK (-24,5). Rensat för en nedskrivning av aktier i dotterbolag år 2013 uppgick ett jämförbart resultat efter skatt till -1,7 MSEK (-0,5).

Personalkostnaderna inklusive styrelsearvoden minskade till 4,4 MSEK (5,0). I maj 2014 minskade antalet anställda med en person och antalet styrelseledamöter likaså med en person. Övriga externa kostnader minskade till 4,6 MSEK (5,8). Inga nedskrivningar redovisas i år jämfört med 24,0 MSEK i fjol. Finansnettot var 6,7 MSEK (9,4). Rensat från valutakursvinster var räntenettet 1,3 MSEK (3,8). Minskningen beror främst på konvertering av räntebärande koncernlån till aktieägartillskott i början av året.

Likvida medel ökade från årets början till 100,7 MSEK (26,4), varav företrädesemissionen ökade likvida medel med 85,3 MSEK. Moderbolagets eget kapital ökade till 406,7 MSEK (323,1).

Känslighetsanalys-rörelseresultat

Koncernens intäkter för guld är i amerikanska dollar och kostnaderna för guldproduktion är i huvudsak i euro. Intäkterna i euro är därmed känsliga för både guldpriset på guld och valutakursen mellan dollar och euro. Känsligheten mot variationer i både guldpris och valutakurs är dock begränsad av en guldprissäkring.

Nedan redovisas teoretiska förändringar i Bolagets intäkter för guld för år 2014 utifrån förändringar i vissa isolerade marknadsvillkor på årsbasis. Påverkan är räknad från genomsnittspriser och utfall för 2014.

Den fakturerade guldvolymen under 2014 uppgick till 24 792 oz och realiserat guldpris per oz före guldprissäkringen uppgick därmed till 7 773 SEK/oz. Guldprissäkringen uppgick under 2014 till 19 500 oz och den realiserade guldprissäkringen uppgick till 19,7 MSEK, dvs. i genomsnitt 1 008 SEK per oz.

En förändring av guldpriset med 10 procent uppåt eller nedåt ökar eller minskar intäkterna likaså med 19,2 MSEK.

En förändring av det underliggande genomsnittspriset för guld uttryckt i euro med 10 procent uppåt eller nedåt minskar (vid prisökning) eller ökar (vid prisminskning) effekten av guldprissäkringen med 2,0 MSEK. En förändring av levererad guldvolym påverkar inte utfallet för guldprissäkringen.

Sammanlagt påverkar ovannämnda förändringar av guldpriset de totala intäkterna efter guldprissäkringen med 17,2 MSEK. Motsvarande förändring av guldvolymen ökar intäkterna efter guldprissäkringen med 19,2 MSEK.

En känslighetsanalys utgående från ett balansräkningsperspektiv lämnas i not 34.

Risker i Endomines verksamhet

Till gruv- och prospekteringsbolags verksamhet hör olika tekniska, affärsmässiga och finansiella risker. Olika omständigheter kan försena eller förhindra exploateringen av en förekomst. Bolagets ledning arbetar kontinuerligt med riskidentifiering och riskbedömning. Finansiell riskhantering beskrivs närmare i not 3 till denna årsredovisning.

Avtal

Inget av Bolagets nuvarande låneavtal innehåller klausuler om uppsägning vid ägarförändringar avseende moderbolaget.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapporten är en separat rapport.

Förslag till beslut om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

(Helt i överensstämmelse med föregående års beslut)

Endomines ska enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål, utformade för att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning, eventuella aktierelaterade incitamentsprogram, övriga förmåner samt pension. Den rörliga ersättningen ska utgå baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lön som fastställts. Den ska aldrig kunna överstiga 40 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare aldrig överstiga 30 procent av den fasta lönen. För ledande befattningshavare i Endomineskoncernen finns ett personaloptionsprogram. Ytterligare information om den rörliga ersättningen och personaloptionsprogram finns i not 7.2 och not 24 till denna årsredovisning.

Närståendetransaktioner

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Inga närståendetransaktioner utöver arvoden till styrelseledamöter har skett under åren 2014–2015. Styrelsearvoden redovisas i not 7.2.

Aktieinformation

Endomines aktie

Endomines aktie är noterat på NASDAQ Stockholm och handlas under kortnamnet "ENDO". Aktien är även sekundärnoterat på NASDAQ Helsinki. Genom sekundärnoteringen i Helsingfors handlas aktien i euro under kortnamnet "ENDOM".

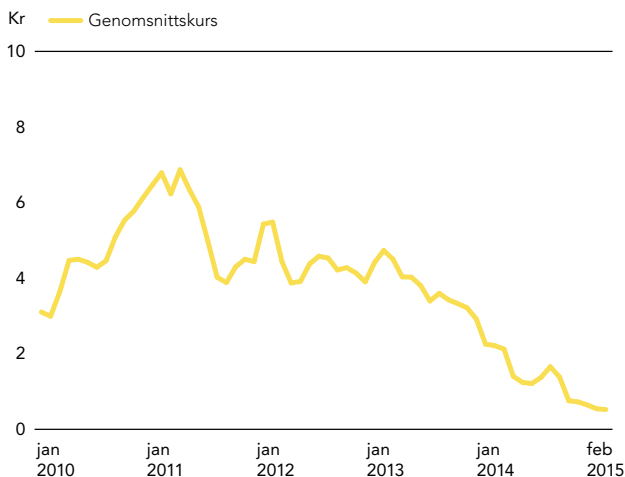
Aktieägare

Den 30 december 2014 uppgick antalet aktieägare med minst 500 aktier i Endomines AB enligt Euroclear till cirka 3 400. De tio största ägarna ägde sammanlagt 63,2 procent av aktierna och rösterna per den 30 december 2014, se tabell nedan.

AKTIEÄGARE ENLIGT EUROCLEAR SWEDEN PER 30 DECEMBER 2014	Land	Antal	Andel, %
SVENSKA HANDELSBANKEN MARKETS	SVERIGE	35 607 500	13,58
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	SVERIGE	24 820 630	9,47
YGGDRASIL AB	SVERIGE	21 986 499	8,39
NORDEA BANK FINLAND ABP	FINLAND	20 512 112	7,82
SUOMEN TEOLLISUUSJIOTUS OY	FINLAND	19 116 681	7,29
AKTIEÄGARE I EUROCLEAR FINLAND	FINLAND	16 384 148	6,25
PENSIONS FÖRSÄKRING-BOLAGET ILMARINEN	FINLAND	10 200 000	3,89
JPM CHASE NA	STORBRIANNIEN	6 000 000	2,29
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	SVERIGE	5 637 977	2,15
VON KANTZOW DBO, JARL	SVERIGE	5 416 203	2,07
		165 681 750	63,20

Aktuell information om de största aktieägarna uppdateras månadsvis och finns att tillgå på Bolagets hemsida.

Aktiens kursutveckling i Stockholm sedan 2010 (emissionskorrigerat)



Aktiekapital

Vid början av året uppgick aktiekapitalet till 262,2 MSEK fördelat på 87 385 625 aktier med ett kvotvärde om 3 kronor per aktie. Under hösten 2014 genomfördes en företrädesemission. Vid extra bolagsstämma den 30 oktober godkändes styrelsens beslut om emission varvid en gammal aktie gav rätt att erhålla en Uniträtt. Med en Uniträtt kunde man för priset 1,10 SEK teckna Unit. En Unit bestod av två aktier och två teckningsoptioner. Det matematiska

teckningspriset uppgick således till 0,55 kronor per ny aktie. Teckningsoptionerna var vederlagsfria.

Stämman beslutade även att minska aktiekapitalet utan indragning av aktier genom att aktiens kvotvärde minskades från 3 kronor till 1 krona. Då aktieemissionen blev fulltecknad ökade aktiekapitalet åter till 262,2 MSEK fördelat på 262 156 875 aktier med ett kvotvärde om 1 krona. Nyemissionen inbringade 96,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 10,8 MSEK varav emissionsgarantier 4,6 MSEK.

Antalet aktier i Endomines AB uppgår till 262 156 875. Alla emitterade aktier har till fullo betalats och ger samma rätt att rösta och ta del av Bolagets tillgångar. Vid bolagsstämman har varje aktieägare rätt att rösta för det antal aktier hon eller han äger eller representerar. Varje aktie ger en röst.

Kvotvärdet på aktien är 1,00 SEK. Aktiekapitalet i bolagsordningen utgör lägst 150 000 000 kronor och högst 600 000 000 kronor medan antalet aktier skall vara lägst 150 000 000 stycken och högst 600 000 000 stycken.

Utestående teckningsoptioner

Personaloptionsprogram

I anledning av Bolagets pågående personaloptionsprogram, som beslutades vid årsstämman den 28 april 2011 har Bolaget emitterat sammanlagt 1 563 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Endomines Förvaltning AB. Syftet med dessa teckningsoptioner är att säkerställa leverans av aktier under personaloptionsprogrammen samt att likvidmässigt säkra utbetalning av framtida sociala avgifter till följd av personaloptionsprogrammen.

Tilldelning till CEO, CFO, CTO och platschefen i Pampalogruvan skedde i maj 2011. Lösenperiod för totala antalet tilldelade

optioner, 1 163 000 st. utgår den 1 september 2016. Lösenperioden för 481 500 optioner påbörjas den 1 mars 2015. Lösenpriset för samtliga teckningsoptioner är 10,94 SEK per aktie.

Teckningsoptioner

Bolaget har emitterat totalt 174 771 250 teckningsoptioner i samband med företrädesemissionen hösten 2014. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan äga rum under vissa tider varje kvartal fram till den 9 december 2016, se nedan.

Fyra teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs på 1,10 SEK. För de aktieägare som har sina aktier registrerade i Finland kommer teckningskursen omräknad till Euro att fastställas baserat på Sveriges Riksbanks officiella EUR/SEK kurs tre handelsdagar före varje teckningsperiod. Övriga villkor, se emissionsprospektet 2014, Inbjudan till teckning av units i Endomines AB (publ).

Teckningsperioder

1. 16 februari – 27 februari 2015
2. 18 maj – 29 maj 2015
3. 18 augusti – 31 augusti 2015
4. 17 november – 30 november 2015
5. 16 februari – 29 februari 2016
6. 18 maj – 31 maj 2016
7. 18 augusti – 31 augusti 2016
8. 28 november – 9 december 2016

Bolagsordning

Bolagsordningen innehåller inte några särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter och inte heller om ändring av bolagsordningen.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Inga väsentliga händelser efter årets utgång finnas att rapportera.

Utsikter för 2015

Den senaste tidens höjda guldpris har lett till att analytiker har reviderat upp sina prognoser av guldprisutvecklingen för innevarande år. Pågående osäkra geopolitiska läge tenderar att stödja köp av guld som en "säker" investering. Det fysiska flödet av guld från väst till öst kommer även det att stödja guldpriset. Bolaget tror att det realiserade guldpriset i USD kommer att vara stabilt eller förbättras något. Om euron försvagas mot dollarn, kommer guldpriset i euro att förbättras.

Resultatet och kassaflödet för 2015 blir det sista året med full effekt från det femåriga guldprissäkringsprogrammet. Med dagens guldpriser uppskattas effekten på kassaflödet 2015 till dryga 50 MSEK.

Bolaget påbörjade ett kompletterande borrhprogram vid Hoskofyndigheten i slutet av 2014 efter att finansieringen från aktieägarna säkrats. De senaste borrhningarna har inte bekräftat utsträckningen av de tidigare identifierade höghaltiga delarna av fyndigheten. Bolaget har därför tagit bort det planerade dagbrottet i Hosko från 2015 års produktionsplan. Endomines kommer nu att utvärdera huruvida en underjordsgruva kan bli mer lönsam. På grund av denna ändring i produktionsplanen meddelar Bolaget att produktionsmålet för 2015 ligger mellan 700 till 800 kg guld.

Förslag till behandling av vinst

Till årsstämmans förfogande står i kronor:

Överkursfond	257 817 982
Balanserad förlust	-111 555 570
Årets resultat	-1 700 447
Summa	144 561 965

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2015 samt att vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 144 561 965 kronor.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 16 april 2015. Separat kallelse offentliggörs senast fyra veckor före stämman.

Beträffande Bolagets verksamhet i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter samt tillhörande kommentarer. Om inget annat anges är samtliga belopp i tusentals svenska kronor.

ENDOMINES BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014

Denna bolagsstyrningsrapport, beskriver Endomines bolagsstyrning, innefattande ledning och förvaltning av Bolagets verksamhet samt den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Bolagsstyrningen i Endomines syftar till att skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll, en lämplig ansvarsfördelning mellan de olika bolagsorganen samt god kommunikation gentemot Bolagets samtliga intressenter.

Svensk kod för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Endomines utgår ifrån svensk lagstiftning, Svensk kod för Bolagsstyrning ("Koden"), NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter samt de interna instruktioner och policydokument som Bolaget upprättat och fastställt.

Endomines rapporterar inga avvikelser från Koden.

Aktieägare

Endomines har ett aktiekapital om 262 156 875 kronor fördelat på 262 156 875 aktier och lika många röster. Antalet aktieägare med mer än 500 aktier i Endomines AB uppgick till ca 3 400 per den 30 december 2014. Utländska ägare uppskattas ha ca 40 procent av antalet aktier och röster. En stor del av aktierna ägs via förvaltare av vilka Svenska Handelsbanken Markets och försäkringsaktiebolaget Avanza Pension är störst med sammanlagt 23,05 procent av aktierna. Bland de tio största aktieägarna som inte är förvaltare finns Yggdrasil AB med 8,39 procent, Finland Industriinvestering Ab med 7,29 procent och det finska pensionsbolaget Ilmarinen med 3,89 procent. Mer information om aktieägarstrukturen i Endomines finns på Bolagets hemsida.

Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, som bland annat fastställande av balans- och resultaträkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor hållas.

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor innan stämman. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem arbetsdagar före bolagsstämman och som senast det datum och den tid som anges i kallelsen har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för sitt aktieinnehav.

Alla aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade hos Euroclear Finland Ab måste vara antecknade i den tillfälliga aktieägarförteckning som upprättas av Euroclear Finland Ab, och som senast det datum och den tid som anges i kallelsen har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för sitt aktieinnehav.

Årsstämma 2014

Vid årsstämman den 24 april 2014 fattades bl. a följande beslut:

Disposition avseende Endomines AB:s (publ) resultat och ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören

Årsstämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkningen för år 2013 för moderbolaget samt koncernen. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas och att Bolagets vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 60 968 113 kronor, bestående av överkursfond om 172 523 683 kronor, balanserad förlust om 87 017 264 kronor och årets förlust om 24 538 306 kr. Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2013 års förvaltning.

Styrelse

Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av fem ledamöter. Rauno Pitkänen, Staffan Simberg, Meg Tivéus, Stefan Månsson och Mati Sallert omvaldes som styrelseledamöter. Staffan Simberg omvaldes till styrelsens ordförande. Timo Lindborg hade undanbett sig omval.

Stämman beslutade vidare att arvode om 250 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och att arvode ska utgå om 150 000 kronor till vardera styrelseledamot som inte är anställd i Bolaget. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknik- och säkerhetskommitté ska utgå med 25 000 kronor för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och att arvode till revisionskommitténs ordförande ska utgå med 50 000 kronor.

Valberedning

Stämman beslutade om valberedning inför årsstämma 2015. Se mer nedan i avsnitt "Valberedning".

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Stämman beslutade även att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt beslut av årsstämma 2014.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och övriga personer i koncernledningen. Endomines ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål utformade att främja långsiktigt värdeskapande i Bolaget. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

Ersättning till den verkställande direktören och de övriga personerna i koncernledningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning, eventuella aktierelaterade incitamentsprogram och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt baseras på kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga ersättningen ska vara utformad med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande och vara baserad på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål samt vara maximerad i förhållande till den fasta lönen som fastställts. Den rörliga ersättningen ska aldrig kunna överstiga 40 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare aldrig överstiga 30 procent av den fasta lönen.

Vid uppsägning av anställningsavtal från Bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga tolv månader. Avgångsvederlag samt fast lön för en ledande befattningshavare ska sammantaget normalt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader vid uppsägning från Bolagets sida. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

Aktierelaterade incitamentsprogram inom Bolaget skall implementeras på marknadsmässiga villkor och avse att säkerställa ett långsiktigt engagemang för Bolagets utveckling samt en ökad intressegemenskap mellan deltagaren i programmet och aktieägarna.

För närmare information om befintliga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram samt den tryckta årsredovisningen för verksamhetsåret 2014, som från mars 2015 är tillgänglig på Bolagets webbsida www.endomines.com. Riktlinjerna skall gälla för alla anställningsavtal som ingås efter årsstämman samt eventuella ändringar i redan existerande avtal. Styrelsen får frånga dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Emissionsbemyndigande

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska det antal nya aktier som kan ges ut sammanlagt omfatta så många aktier som motsvarar högst 10 procent av befintligt antal aktier i Endomines vid tiden för registreringen av emissionsbemyndigandet.

Årsstämma 2015

Årsstämma 2015 kommer att hållas den 16 april 2015 på Erik Penser Bankaktiebolag, Biblioteksgatan 9, Stockholm. Mer information om årsstämman publiceras på Bolagets hemsida senast 4 veckor före stämman.

Valberedning

Vid årsstämman 2014 fattades beslut om förfarandet vid tillsättningen av valberedningen inför 2015 års årsstämma. Valberedningens uppgift är bl.a. att inför beslut i kommande årsstämma lämna förslag på antal styrelseledamöter och kandidater samt arvoden till styrelse och revisorer. Förfarandet för tillsättande av valberedningen framgår nedan.

Valberedning ska bestå av tre ledamöter, av vilka två ska representera de större aktieägarna och den tredje ska vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska under hösten 2014 kontakta de röstmässigt större aktieägarna per den 31 augusti 2014 för att en valberedning ska inrättas. De aktieägare som vid denna tidpunkt är de röstmässigt större ägarna har rätt att utse vardera en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och minst en av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare eller, om tillämpligt, grupp av aktieägare om dessa samverkar om Bolagets förvaltning. Verkställande direktören eller

medlem i ledningsgruppen får inte vara ledamot i valberedningen och majoriteten av ledamöterna får inte vara styrelseledamöter.

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av den aktieägare som representerats av den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av de aktieägare som representeras av ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de röstmässigt större ägarna så ska ledamöter som representerar dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de till röstetalet större ägarna ska äga utse sin eller sina representanter. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i aktieinnehav ägt rum eller om förändringen inträffar senare än två månader före bolagsstämma där fråga om förslag från valberedningen ska behandlas.

Valberedningens uppgift ska vara att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter och kandidater att väljas av stämman, styrelse- och revisorsarvode, eventuell ersättning för kommittéarbete, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på bolagsstämma, beslut om valberedning samt, i förekommande fall, val av revisorer.

Valberedning 2014

I enlighet med förfarandet ovan har en valberedning utsetts. Valberedningen inför årsstämma 2015 består av Kimmo Viertola, ordförande i valberedningen, representerande Finlands Industriinvestering AB, Lennart Bylock, representerade Yggdrasil AB och styrelsens ordförande Staffan Simberg.

Styrelsen

Styrelsen sammanträder minst sex gånger per år. Styrelsen i Endomines ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Styrelseledamöter utses för högst ett år i taget. Bolagets verkställande direktör är inte ledamot av styrelsen. Endomines styrelse består av fem ledamöter. Advokatfirman Snellmans Anna Partovi har varit utsedd till styrelsens sekreterare vid de flesta av årets möten.

Styrelsens ansvar omfattar bl.a. att svara för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter, att se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt samt att fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen är ansvarig inför aktieägarna för organisation och ledning av Bolaget.

Styrelsen ska fastställa en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Det är också styrelsen som fattar beslut om ändringar av beslutad arbetsordning för styrelsen respektive instruktion för verkställande direktören.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO KALENDERÅRET 2014	Invald	Styrelse	Revisions- kommitté	Ersättnings- kommitté	Teknik, Miljö och säkerhet	Oberoende
Staffan Simberg	2011	20	4	3		Ja
Meg Tivéus	2012	19	4			Ja
Rauno Pitkänen	2010	19		3	1	Ja
Mati Sallert (från april 2014)	2013	20			1	Ja
Stefan Månsson (från april 2014)	2013	20	4		1	Ja
Timo Lindborg (till april 2014)	2005	6				Nej

Styrelsens oberoende

Styrelseledamoten Timo Lindborg, som varit ledamot fram till årsstämman 2014, har tidigare varit verkställande direktör i Endomines samt haft uppdrag som strategisk konsult i Bolaget från den 1 augusti 2009 till den 31 juli 2010 och är därför enligt Kodex ej att anse som oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare.

Kommittéer

Styrelsen har inom sig upprättat tre kommittéer: ersättningskommittén, revisionskommittén samt kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet, med ansvar för att bereda frågor inom respektive ansvarsområde.

Ersättningskommitté

Ersättningskommittén ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Ersättningskommitténs uppgifter omfattar särskilt att inför styrelsens beslut bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommittén består av Staffan Simberg, som ordförande, och Rauno Pitkänen. Ersättningskommittén sammanträdde 3 gånger under 2014.

Revisionskommitté

Revisionskommittén ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering, interna kontroll och riskhantering. Vidare ska revisionskommittén hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, fortlöpande träffa Bolagets revisor, granska revisorns opartiskhet, utvärdera revisionsinsatsen, biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av denne.

Endomines revisionskommitté består av Meg Tivéus, Staffan Simberg och Stefan Månsson. Meg Tivéus verkade som ordförande. Under 2014 sammanträdde revisionskommittén 4 gånger.

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet, med Rauno Pitkänen som ordförande, ska tillsammans med Bolagets ledning gå igenom prospekterings- och borrhplaner samt allmänt vara rådgivare i frågor om teknik, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Kommittén hade 1 möten under 2014 och ett antal frågor bereddades löpande tillsammans med bolagsledningen inför styrelsemötena. Kommittén består av Rauno Pitkänen, Mati Sallert, Stefan Månsson och fram till april 2014 Timo Lindborg.

Styrelsens arbete under 2014

Styrelsen har under kalenderåret 2014 haft 20 styrelsemöten. För att styrelsen skall få inblick i verksamheten förläggs alltid minst ett styrelsemöte per år i anslutning till gruva och anrikningsverk. Under 2014 hölls detta styrelsemöte i augusti.

De ordinarie mötena ska behandla verkställande direktörens rapport om verksamheten avseende bl.a. ekonomisk och finansiell ställning, säkerhet, produktion och utveckling av verksamheten. Förutom detta görs genomgång av kvartals-, delårs- och årsbokslut. Dessutom har styrelsen under året bl.a. behandlat frågor om:

- Januari: Likviditetläget, åtgärdsprogram för besparingar, lånekovenanter och värderingsfrågor
- Februari: Slutlig budget, waivers från Nordea, bokslutskommuniké, utfall MBL-förhandlingar i Finland

- Mars: Finansieringsfrågor, mineraltillgångar och – reserver, styrelsearbete i dotterbolag, ärenden vid årsstämma och kallelse
- April: Finansieringsfrågor, konstituerande styrelsemöte efter årsstämma 201 med arbetsordningar för styrelse och kommittéer, inval av kommittéledamöter, VD instruktioner, mötesschema 2014, firmateckning samt attestordning
- Maj: Finansieringsfrågor, Långsiktsplanering, Åtgärdsprogram
- Juni: Långsiktsplanering och finansieringsfrågor
- Augusti: Strategifrågor, besök i gruvan, emissionsplanering
- September: Strategisk översyn och långsiktsplanering, val av juridisk rådgivare, val av finansiell rådgivare, emissionsbeslut och kallelse till extra stämma
- Oktober: Investeringar
- November: Godkännande av prospekt,
- December: Beslut om tilldelning i företrädesemissionen, godkännande av ändrade lånevillkor på banklån, Budget 2015

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är ansvarig inför styrelsen och ska leda och utveckla Bolaget samt ansvara för den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Han ska inom ramen för aktiebolagslagen och av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktionen samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling. Den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören och styrelsen i Endomines har utarbetat en instruktion avseende verkställande direktörens arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet. Instruktionen för den verkställande direktören fastställs årligen vid det styrelsemöte som närmast följer efter respektive årsstämma.

Ersättningar

Principer och riktlinjer

Bolagsstämman beslutar om arvode till styrelsen. Styrelsearvode utgår inte för styrelseuppdrag i dotterbolag. Om styrelseledamot är anställd i Endomines ska denne inte erhålla någon särskild ersättning för styrelsearbete. Verkställande direktörens och ledande befattningshavares löner fastställs av styrelsen efter att ha föreslagits av ersättningskommittén. Bolaget har även beslutat om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, vilka redogörs för nedan.

Ersättningar till styrelsen

Arvode till styrelsen, inklusive arvoden för kommittéarbete, uppgick under 2014 till totalt 1 075 KSEK, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av not 7 i Årsredovisning 2014 "Ersättningar till anställda".

Årsstämman 2014 beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med 250 000 SEK (oförändrat) per år och att arvodet till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget skall utgå med 150 000 SEK per år (oförändrat). Vidare beslutades att styrelseledamots arvode för arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknik-säkerhetskommitté ska utgå med 25 000 SEK för varje sådan kommitté i vilken styrelseledamot är engagerad. Dessutom beslutades att arvodet till revisionskommitténs ordförande skall utgå med 50 000 kronor.

Styrelseledamot ska, om skattemässiga förutsättningar finns för fakturering, samt under förutsättning att det är kostnads-

neutralt för Endomines, ges möjlighet att fakturera styrelsearvodet. Om styrelseledamot fakturerar styrelsearvode via bolag ska arvodet justeras för sociala avgifter och mervärdesskatt enligt lag så att kostnadsneutralitet uppnås för Endomines.

Ersättning till ledande befattningshavare

Totala ersättningar till de ledande befattningshavarna Markus Ekberg, Börje Lindén, Jaakko Liikanen (fram till mars 2014), Janne Muttonen och Jyrki Bergström (från oktober 2014) under 2014 uppgick till 6 232 KSEK, varav 2 622 KSEK avsåg ersättning till verkställande direktören Markus Ekberg. Samtliga belopp avseende ersättningar till ledande befattningshavare är exklusive sociala avgifter. Övriga förmåner avser främst tjänstebil och telefon. Ersättningarna fördelade per ledande befattningshavare framgår av not 7 i Årsredovisning 2014 "Ersättningar till anställda"

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen, som ligger till grund för den totala ersättningen, skall vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter.

Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

Endomines har infört två aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och som är avsedda att främja Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och engagera programmens deltagare. Programmen syftar även till att knyta deltagarna till koncernen och att sammanlänka deras intresse med aktieägarnas.

Personaloptionsprogrammets från 2009 löptid gick ut i september 2014. Villkoren återges därmed inte längre i denna bolagsstyrningsrapport. Ingen aktieteckning har skett baserad på tilldelade optioner.

Vid årsstämma den 28 april 2011 godkändes styrelsens förslag till ett nytt personaloptionsprogram omfattande högst fem ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Detta baserades på motsvarande principer som programmet från 2009. I enlighet med villkoren för programmet skedde vederlagsfri tilldelning av personaloptioner i maj 2011 till VD (300 000 optioner), ekonomichef (200 000 optioner), teknisk chef (200 000 optioner) och platschef (400 000 optioner). Personaloptionerna säkerställs med motsvarande antal teckningsoptioner. Därutöver kan högst 63 000 ytterligare teckningsoptioner utges för att täcka sociala avgifter och andra kostnader i samband med personaloptionsprogrammet. Varje personaloption berättigar till förvärv av en aktie och ges ut i fyra trancher med olika tidpunkter för utnyttjande enligt nedan. De personaloptioner som tilldelats VD, ekonomichef, teknisk chef och platschef skall fördelas på tranche 3 och tranche 4, med lika fördelning av antal personaloptioner på vardera tranche. De personaloptioner som tilldelas övriga skall fördelas på tranche 1–4, med lika fördelning av antal personaloptioner på vardera tranche.

Tranche 1: Utnyttjande för förvärv av aktier kan ske 1 mars 2012 – 1 september 2016

Tranche 2: Utnyttjande för förvärv av aktier kan ske 1 mars 2013 – 1 september 2016

Tranche 3: Utnyttjande för förvärv av aktier kan ske 1 mars 2014 – 1 september 2016

Tranche 4: Utnyttjande för förvärv av aktier kan ske 1 mars 2015 – 1 september 2016

Lösenpriset för personaloptionerna skall motsvara 120 procent av Endominesaktiens genomsnittliga volymviktade kurs under

en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut. Vid tilldelning av personaloptioner i maj 2011 fastställdes lösenpriset till 10,94 SEK.

För detta program gäller att intjänandet av personaloptioner i princip förutsätter att anställningsförhållandet i koncernen allmänt föreligger. Om anställningsförhållandet upphör efter intjänande men innan utnyttjande får personaloptionerna i normala fall utnyttjas för förvärv av aktier inom viss kortare tid efter anställningsförhållandets upphörande. För ytterligare information om incitamentsprogrammets innehåll se stämmohandlingarna för extra bolagsstämma 2009 och årsstämma 2011.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Revisor utses av årsstämman vart fjärde år. Ordinarie revisor i Endomines AB sedan extra bolagsstämma den 16 december 2005 är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Auktoriserad revisor Martin Johansson är från årsstämman 2013 huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till revisor senast vid årsstämma 2014 för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Revisor i Kalvinit Oy och i Endomines Oy är sedan 2009 PricewaterhouseCoopers Oy med Ylva Mikaela Eriksson som registrerad ansvarig revisor.

Ersättning till Endomineskoncernens revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2014 utgick ersättning till Endomines AB:s revisor PricewaterhouseCoopers AB med 311 KSEK, varav 0 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag. Under 2014 utgick ersättning till PricewaterhouseCoopers Oy med 306 KSEK, varav 0 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

Finansiell rapportering och intern kontroll

I enlighet med gällande lagstiftning och börsregler samt andra vid var tid tillämpliga regelverk eftersträvar Bolaget att regelbundet tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av:

- Årsredovisning
- Delårsrapporter
- Pressmeddelanden innehållande nyheter och väsentliga händelser som kan påverka börskursen

Styrelsen och den verkställande direktören har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen ansvarar för att dokumentera hur kvaliteten i Bolagets finansiella rapportering säkerställs samt hur Bolaget kommunicerar med sin revisor. Styrelsen har även utsett en revisionskommitté, vars ansvar bland annat är att övervaka den finansiella rapporteringen, den interna kontrollen och arbetet med de externa revisorerna.

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen inom Endomines är utformad för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Endomines är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen bl.a. inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäktsredovisning samt redovisning av Bolagets finansiering.

Kontrollmiljön inom Endomines utgör ramen för den inriktning och kultur som Bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i

organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Endomines styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument, såsom interna policys och riktlinjer, omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom Bolaget.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Denna rapport avser främst den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen i Endomines syftar till att ge rimlig säkerhet att företaget tillgångar skyddas, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och i enlighet med god redovisningssed, lagar och förordningar.

Strukturen för intern kontroll och kontrollåtgärder är utformade för att uppfylla kraven på en reglerad marknad med hänsyn tagen till storlek och grad av komplexitet i verksamheten.

Endomines använder COSOs ramverk för intern kontroll när beskrivning och utvärdering av den interna kontrollen görs.

Kontrollmiljön

Kontrollmiljön består av värderingarna och kulturen i Bolaget. Endomines har en samlad verksamhet och platt organisation där alla från styrelsen genom företagsledning till personal deltar praktiskt i verksamheten och dess aktiviteter. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för sitt arbete och dessutom tillsatt en revisionskommitté. Revisionskommitténs roll som styrelsen organ är att ansvara för tillsyn över den finansiella rapporteringen, den interna kontrollen samt arbetet med de externa revisorerna.

Endomines har en uppsättning regler och förfaranden för ekonomisk rapportering inklusive en ekonomi- och administrationshandbok. Handboken består bl.a. av redovisningsprinciper, finanspolicy, inköpsrutiner och rapporteringsförfaranden. Dessutom ingår delegering av befogenheter och regler för godkännande av transaktioner inom företaget och med externa parter.

Riskbedömning

Endomines står inför ett antal risker och osäkerheter som negativt kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullfölja sina prospekterings- och utvecklingsplaner samt att framgångsrikt bryta och förädla malm. Riskerna omfattar bl.a. mineralreservernas storlek, förutsättningar för brytning och förädling av malmen, bedömd utvecklingspotential, prospektering, gruvtillgångarnas värdering, miljötillstånd och miljökostnader, förordningar och lagar samt olika risker av finansiell karaktär. En mer utförlig riskutvärdering och dokumentation finns tillgängligt i årsredovisningen 2014 och prospektet för företrädesemission 2014.

Risker avseende den finansiella rapporteringens tillförlitlighet är få och lätta att överblicka på grund av den begränsade storleken på verksamheten, typen av tillgångar, litet antal system och praktisk medverkan av ledningen i alla affärstransaktioner. Dessa risker dokumenteras och utvärderas av ledningen.

Kontrollaktiviteter

Ledning har, i ett sammanfattande dokument som upprätthålls av CFO, dokumenterat och utvärderat de kontroller som är kopplad till de risker som finns med en otillförlitlig redovisning. Kontrollaktiviteterna är utformade för att förhindra och upptäcka fel och/

eller bedrägerier på ett sätt och i en omfattning som motsvarar storleken och komplexiteten i verksamheten.

Kontrollerna inkluderar etablerade redovisningsprinciper, processkontroller och avstämningar, regler för godkännande av transaktioner, begränsning av rättigheter i system och analytiska förfaranden för alla finansiella poster. Övriga avvikelser följs upp av CFO och Controller.

Endomines har ett kontrakt med en välkänd tjänsteleverantör, Visma, att tillhandahålla redovisningstjänster för den finska delen av verksamheten, vilket är där de flesta av de finansiella transaktionerna förekommer. Tjänsterna inkluderar bokföring, leverantörsreskontra, löner och relaterade kontroller som kontoavstämningar och kontroller mot lag och förordningar.

Information och kommunikation

Förutom att Bolaget följer branschpraxis, lagar och förordningar, följer Endomines följande principer för informationsgivning:

- seriositet och ärlighet
- tydligt förmedla företagets grundläggande värderingar och agenda
- öppenhet och likabehandling för att främja företagets utveckling och investerarkontakter

Endomines har en kommunikationspolicy som fastställer principer och regler för hur företaget kommunicerar med sina aktieägare och andra intressenter. Pressmeddelanden, kvartals- och bokslutsrapporter publiceras på Bolagets hemsida www.endomines.com. Rapporteringspaket inklusive finansiella rapporter levereras till styrelsen varje månad. Till följd av Bolagets storlek är kommunikationen mycket nära mellan styrelsen, företagsledningen och verksamheten i övrigt.

Övervakning

Bevakningen av finansiella resultat och ställning är noga på flera nivåer. För de operativa enheterna analyseras resultat på en detaljerad nivå och rapporteras till CFO och Controller vilka analyserar resultaten för både koncernen som helhet samt för de operativa enheterna. Revisionskommittén reviderar de finansiella rapporter innan de är godkända av styrelsen. Den tekniska kommittén reviderar pressmeddelanden och information avseende tekniska data (mineralreserver, mineraltillgångar, resultat från prospektering och kärnbörning etc.).

Revisionskommittén och styrelsen för diskussioner med den externa revisorn för att bland annat erhålla information om revisorns arbete indikerar eventuella brister i den finansiella rapporteringen eller i den interna kontrollen.

Endomines har en enkel både juridisk och operativ struktur. Förvaltningen har dessutom en nära, "hands-on", övervakning av alla betydande verksamheter på olika nivåer i företaget. Därför anser styrelsen inte att en separat internkontroll funktion är nödvändig.

Bolagsordning

På den extra Bolagsstämman i samband med företrädesemissionen den 30 oktober 2014 ändrades Bolagsordningens § 4-5 till nedanstående lydelse;

§ 4 Aktiekapital Aktiekapitalet skall utgöra lägst 150 000 000 kr och högst 600 000 000 kr.

§ 5 Akties antal Antalet aktier skall vara lägst 150 000 000 stycken och högst 600 000 000 stycken.

5-ÅRSÖVERSIKT

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Summa intäkter	173,6	164,1	235,1	150,0	-
justerat EBITDA (1)	5,5	-24,2	88,4	22,8	-30,3
Rörelseresultat	-45,0	-76,3	27,7	-6,3	-73,6
Nettoresultat	-35,2	-63,3	18,9	-11,4	-83,3
Summa totalresultat	-35,7	86,4	44,9	-55,1	-255,6

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	51,0	47,5	56,7	44,2	143,1
Materiella anläggningstillgångar	224,7	237,9	248,8	265,9	161,7
Uppskjutna skattefordringar	28,3	16,2	52,3	76,1	60,4
Andra långfristiga fordringar	6,3	2,2	0,9	0,9	2,1
Övriga fordringar	34,1	43,5	75,4	48,9	24,4
Likvida medel	114,2	45,9	69,2	46,3	65,7
Balansomslutning	458,6	393,2	503,2	482,2	457,5
Summa eget kapital	317,8	267,9	135,7	89,8	143,6
Derivatinstrument	39,2	19,5	233,1	254,1	195,6
Upplåning	65,0	66,0	77,6	89,5	87,1
Övriga skulder	36,6	39,9	56,8	48,8	31,2

NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Produktion					
Anrikad malm (ton)	395 342	329 583	249 949	210 545	-
Guldproduktion (kg)	762	790	866	616	-
Guldproduktion (oz)	24 497	25 399	27 860	19 802	-
Cash Cost (USD/oz) (2)	1 047	1 197	753	864	-
Finansiella					
Omsättningstillväxt	6%	-30%	57%	-	-
EBITDA-marginal (3)	3%	-15%	38%	15%	-
Rörelsemarginal (4)	-26%	-47%	12%	-4%	-
Nettomarginal (5)	-20%	-39%	8%	-8%	-
Soliditet (6)	69%	68%	27%	19%	31%
Räntebärande nettoskuld (7)	-49,2	20,1	8,4	43,2	21,4
Nettoskuldsättningsgrad (8)	-15%	7%	6%	48%	15%
Avkastning på eget kapital (9)	-12%	-31%	17%	-10%	-58%
Medelantal anställda	72	89	75	58	26

DATA PER AKTIE, SEK	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie	-0,25	-0,49	0,16	-0,09	-0,73
Eget kapital per aktie	1,21	2,03	1,13	0,75	1,19
Utdelning per aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Genomsnittligt antal aktier (tusen) (10)	143 083	130 254	120 235	120 235	113 313
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen) (11)	262 157	132 258	120 235	120 235	120 235
Aktiekurs vid periodens slut (SEK) (12)	0,57	2,66	3,70	4,69	6,21
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)	149,4	351,3	444,9	564,0	746,8

För definitioner 1–12, se not 35 på sidan 46.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning		172 025	163 309
Övriga intäkter		1 621	743
Summa intäkter	6	173 646	164 052
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-2 511	-514
Råvaror och förnödenheter		-27 146	-37 193
Kostnader för ersättningar till anställda	7	-42 186	-52 774
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-44 826	-71 448
Övriga kostnader	9	-96 348	-97 816
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	18	-5 643	19 391
Rörelseresultat		-45 014	-76 302
Finansiella intäkter		92	368
Finansiella kostnader		1 598	847
Finansiella poster – netto	10	1 690	1 215
Resultat före skatt		-43 324	-75 087
Inkomstskatt	11	8 116	11 769
Årets resultat		-35 208	-63 318
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	18	-11 993	195 785
Valutakursdifferenser		9 081	2 539
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		2 399	-48 579
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-513	149 745
Summa totalresultat för året		-35 721	86 427
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-35 208	-63 318
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-35 721	86 427
Resultat per aktie	31		
Räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (SEK)			
<i>Före utspädning</i>			
Resultat per aktie före utspädning		-0,25	-0,49
Totalresultat per aktie före utspädning		-0,25	0,66
<i>Efter utspädning</i>			
Resultat per aktie efter utspädning		-0,25	-0,49
Totalresultat per aktie efter utspädning		-0,25	0,66

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	51 019	47 533
Materiella anläggningstillgångar	13	224 699	237 908
Uppskjutna skattefordringar	11	28 269	16 231
Andra långfristiga fordringar	16	6 287	2 184
Summa anläggningstillgångar		310 274	303 856
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	5 463	7 273
Kundfordringar		672	3 581
Övriga fordringar	20	671	1 718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	27 324	30 923
Likvida medel	22	114 159	45 874
Summa omsättningstillgångar		148 289	89 369
SUMMA TILLGÅNGAR		458 563	393 225
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare</i>			
Aktiekapital	23	262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital	23	276 900	191 606
Reserver	25	-14 418	-13 904
Balanserade vinstmedel	26	-206 840	-171 925
Summa eget kapital		317 799	267 934
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	27	57 958	39 622
Derivatinstrument	18	10 825	11 984
Övriga avsättningar	28	6 193	8 645
Summa långfristiga skulder		74 976	60 251
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	27	7 038	26 331
Derivatinstrument	18	28 328	7 475
Leverantörsskulder		14 388	14 175
Övriga skulder		7 052	4 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	8 982	12 147
Summa kortfristiga skulder		65 788	65 040
Summa skulder		140 764	125 291
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		458 563	393 225
Ställda säkerheter	30	168 368	80 195
Ansvarsförbindelser	30	38 279	35 976
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2013	238 325	170 275	-163 648	-109 252	135 700
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-63 318	-63 318
Övrigt totalresultat för året	-	-	149 745	-	149 745
Summa totalresultat	-	-	149 745	-63 318	86 427
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, kontantemission	23 832	24 931	-	-	48 763
Nyemissionskostnader	-	-3 601	-	-	-3 601
Personaloptionsprogram	-	-	-	644	644
Summa transaktioner med aktieägare	23 832	21 330	-	644	45 806
Ingående balans 1 januari 2014	262 157	191 605	-13 903	-171 926	267 933
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-35 208	-35 208
Övrigt totalresultat för året	-	-	-513	-	-513
Summa totalresultat	-	-	-513	-35 208	-35 721
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, kontantemission	96 124	-	-	-	96 124
Nyemissionskostnader	-	-10 829	-	-	-10 829
Överföring till aktiekapital	78 647	-78 647	-	-	0
Sänkning av aktiens kvotvärde	-174 771	174 771	-	-	-
Personaloptionsprogram	-	-	-	293	293
Summa transaktioner med aktieägare	-	85 295	-	293	85 588
Summa eget kapital 31 december 2014	262 157	276 900	-14 416	-206 841	317 800

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-43 324	-75 087
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet		44 826	71 448
Förändring avsättningar		11	14
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		-5 200	-5 944
Orealiserat resultat på säkringsinstrument		5 643	-19 391
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar		293	644
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar		12	-
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		2 261	-28 316
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring av varulager		2 175	497
Förändring av kortfristiga fordringar		9 518	33 082
Förändring av kortfristiga skulder		-2 521	-16 742
Summa förändring i rörelsekapital		9 172	16 837
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 433	-11 479
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	12	-5 127	-14 130
Köp av materiella anläggningstillgångar	13	-15 779	-24 030
Förvärv av finansiella tillgångar		-3 789	-1 242
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 695	-39 402
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		96 124	48 763
Emissionskostnader		-10 830	-3 601
Amortering av lån		-4 951	-18 395
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		80 343	26 767
Minskning/ökning av likvida medel		67 081	-24 114
Likvida medel vid årets början		45 874	69 162
Kursdifferens i likvida medel		1 204	826
Likvida medel vid årets slut	22	114 159	45 874

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	5	534	879
Övriga rörelseintäkter		35	-
Summa intäkter		569	879
Övriga externa kostnader		-4 606	-5 805
Personalkostnader	7	-4 390	-5 004
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-	-24 000
Rörelseresultat		-8 427	-33 930
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		6 897	9 538
Räntekostnader och liknande kostnader		-170	-146
Finansiella poster – netto	10	6 727	9 392
Resultat före skatt		-1 700	-24 538
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		-1 700	-24 538

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	2014	2013
Årets resultat	-1 700	-24 538
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	-1 700	-24 538

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	253 938	136 062
Fordringar hos koncernföretag	32	61 851	165 446
Summa finansiella anläggningstillgångar		315 789	301 508
Summa anläggningstillgångar		315 789	301 508
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	32	-	4 891
Övriga fordringar	20	77	482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	172	229
Kassa och bank	22	100 693	26 404
Summa omsättningstillgångar		100 942	32 006
SUMMA TILLGÅNGAR		416 731	333 514
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	262 157	262 157
Överkursfond		257 819	172 523
Balanserad förlust	26	-111 557	-87 017
Årets resultat	26	-1 700	-24 538
Summa eget kapital		406 719	323 125
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	32	7 375	7 378
Summa långfristiga skulder		7 375	7 378
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		325	466
Övriga skulder		62	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2 250	2 470
Summa kortfristiga skulder		2 637	3 011
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		416 731	333 514
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	30	251 138	133 262
Ansvarsförbindelser	30	Inga	Inga

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt eget kapital	
Ingående balans 1 januari 2013	238 325	151 192	-87 017	302 500
Årets resultat	-	-	-24 538	-24 538
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-	-	-24 538	-24 538
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, kontantemission	23 832	24 931	-	48 763
Nyemissionskostnader	-	-3 600	-	-3 600
Summa transaktioner med aktieägare	23 832	21 331	-	45 163
Ingående balans 1 januari 2014	262 157	172 523	-111 555	323 125
Årets resultat	-	-	-1 700	-1 700
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-	-	-1 700	-1 700
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, kontantemission	96 124	-	-	96 124
Nyemissionskostnader	-	-10 829	-	-10 829
Överföring till aktiekapital	78 647	-78 647	-	0
Sänkning av aktiens kvotvärde	-174 771	174 771	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	-	85 295	-1 700	83 595
Summa eget kapital 31 december 2014	262 157	257 818	-113 255	406 720

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-1 700	-24 538
Summa totalresultat före skatt	-1 700	-24 538
Justeringar för:		
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet	-	24 000
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden	-4 764	-5 608
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-6 464	-6 146
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	5 353	-848
Förändring av kortfristiga skulder	-374	-240
Summa förändring i rörelsekapital	4 979	-1 088
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 485	-7 234
Investering i dotterföretag	-9 067	-17 351
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 067	-17 351
Nyemission, kontant	96 124	48 763
Emissionskostnader	-10 830	-3 601
Amortering till koncernföretag	-453	-635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	84 841	44 527
Minskning/ökning av likvida medel	74 289	19 942
Likvida medel vid årets början	26 404	6 462
Likvida medel vid årets slut	100 693	26 404

NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Noterna avser om inget annat anges både koncernen och moderföretaget. Om inget annat anges är samtliga belopp i KSEK.

not 1. Allmän information

Endomines AB, moderföretaget och dess dotterföretag Endomines Förvaltning AB, Endomines Oy och Kalvinit Oy, sammantaget koncernen, är verksamma inom gruvindustribranschen. Verksamheten består i att kommersiellt utveckla och utvinna mineralfyndigheter i Finland.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm. Moderföretaget är noterat på huvudlistan hos NASDAQ Stockholm och sekundärnoterat på NASDAQ Helsinki.

Denna koncernredovisning har den 5 mars 2015 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inget annat anges.

2.1. Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Endomines-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i avsnittet nedan benämnt "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" i not 4.

2.1.1. Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som började 1 januari 2014 och som anges nedan har haft eller väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

- IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen.
- IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form.
- IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag

(b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i

förtid av koncernen men som kan påverka koncernens framtida finansiella rapporter

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

- IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningsstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.
- IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2. Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till

rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att säkerställa en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

2.3. Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer.

Koncernen frångick segmentsindelning från och med januari 2014 då det endast finns en produktiv gruva i Finland inom koncernen och koncernens resultat följs upp och värderas i enlighet med det som presenteras i årsredovisningen.

2.4. Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta).

Endomines AB som svenskt noterat bolag har valt att redovisa koncernen i svenska kronor. Enligt IAS 21, p 38, är rapporteringsvalutan ett val som görs utan att några specifika villkor ska vara uppfyllda. Under uppbyggnaden av verksamheten har koncernen enbart kunnat erhålla finansiering i SEK. Vartefter verksamheten förändrats har en förskjutning av koncernens sammanlagda ekonomiska miljö också skett men den är ännu inte dominerad av en annan valuta än SEK (den finländska verksamheten har intäkter i USD och kostnader i EURO. Finansieringen i koncernen består av både EURO-lån och eget kapitalfinansiering i SEK).

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella fordringar och skulder redovisas i resultaträkningen under finansiella poster medan övriga valutakursdifferenser redovisas under Andra vinster/förluster i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,

- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Valutakurs som använts i denna rapport för omräkning från EUR till SEK

- balansdagskurs 9,5155 (8,9430)
- genomsnittskurs 9,0968 (8,6494)

Valutakurserna ovan är i enlighet med Riksbanken.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter inom övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten. Inga avyttringar av utlandsverksamhet har skett sedan koncernen bildades 1996.

Justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

2.5. Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar

Undersökningstillstånd och aktiverade prospekteringsutgifter redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Undersökningstillstånd och aktiverade prospekteringsutgifter värderas till anskaffningsvärde och avser alla utgifter direkt hänförliga till prospektering och utvärdering av mineraltillgångar. I balanserade prospekterings- och utvärderingstillgångar ingår utgifter för undersökningstillstånd, provborringar, tunnelbrytning, laboratorieanalyser, anrikningsförsök, geologiska studier samt återställningskostnader. När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas och gruvdrift påbörjas, klassificeras balanserade utvecklingsutgifter inte längre såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering sker varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar respektive IAS 38 Immateriella tillgångar, beroende av hur tillgångarna omklassificerats. Prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas för nedskrivning och eventuella nedskrivningar redovisas, innan omklassificering sker. Fram till denna omklassificering görs inga avskrivningar på prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar. Se mer om nedskrivningstest i avsnitt 4.1 nedan.

2.6. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Låneutgifter hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av kvalificerade materiella anläggningstillgångar, som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa (över 12 månader) inräknas i anskaffningsvärdet.

Tillredningskostnader utgörs dels av gråbergsbrytning för att

komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende vägar, orter, schakt, snedbanor mm. Tillredningskostnader som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion aktiveras. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Av- och nedskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden dock inte under en längre period än gruvans livslängd, görs enligt följande:

- Aktiverade tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor avskrivs i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, produktionsberoende avskrivning utifrån tillgångens förväntade användning
- Fasta byggnader i verksamheten avskrivs linjärt över 10 år
- Byggtekniska konstruktioner (luft- och värmeinstallationer, hissar mm.) som förslits i snabbare takt avskrivs linjärt över 10 år
- Produktionsmaskiner och motsvarande inventarier avskrivs linjärt över 10 år
- Pumpar och andra tekniska konstruktioner med stor förslitning avskrivs linjärt över högst 3 år
- Bilar och andra transportmedel avskrivs linjärt över högst 5 år

Koncernen tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

Gruvans livslängd beräknas genom att räkna samman malm-tillgångarna i sådana fyndigheter som innehåller mineralreserver och dela denna summa med genomsnittlig estimerad produktionsplan per år. Den andel som innehåller mineralreserver upptas till 100 procent i beräkningsunderlaget medan resten av mineraltillgångarna upptas till ett sannolikt värde baserat på en kvalificerad bedömning och tidigare erfarenhet. Produktionsplaner för gruvornas livslängd upprättas årligen.

En bedömning om det föreligger en indikation på att en tillgång har minskat i värde görs vid varje rapportperiods slut. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Se mer om nedskrivningstest i avsnitt 4.1 nedan.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i Andra vinster/förluster i resultaträkningen.

2.7. Finansiella tillgångar

2.7.1. Klassificering, redovisning och värdering

Koncernen klassificerar alla nuvarande finansiella tillgångar i kategorierna: Låne- och kundfordringar, tillgångar värderade till verklig värde samt derivat som används för säkringsändamål. Nya kategorier fastställs vid behov. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Låne- och kundfordringar

Låne- och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens tillgångar i denna kategori utgörs enbart av likvida medel, likvida medel som är pantsatta och kundfordringar i balansräkningen.

Låne- och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Tillgångar värderade till verklig värde

Värdeförändring av finansiella derivat som avser säkring av framtida elpriser redovisas i rörelseresultatet. I balansräkningen redovisas verkligt värde av de finansiella derivaten som kortfristiga tillgångar och skulder.

Derivat som används för säkringsändamål

Kassaflödessäkring

Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden säkringsredovisas. Det innebär att effektiv del av orealiserade marknadsvärden redovisas i Övrigt totalresultat fram till dess att säkrad post såsom prognostiserad metallförsäljning, dollarintäkter samt räntekostnader realiserar och därmed redovisas i resultaträkningen.

Realiserade resultat hänförliga till metall- och valutaderivat redovisas mot försäljningsintäkter och resultat från räntederivat redovisas i finansnettot. Ineffektiv del av kassaflödessäkringarna redovisas i finansnettot. Se även 2.10 nedan.

2.8. Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. I denna årsredovisning förekommer inga kvittningar av finansiella instrument.

2.9. Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Till de kriterier som koncernen använder för att fastställa om det föreligger objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger hör bland annat betydande finansiella svårigheter hos gäldenären.

2.10. Derivat och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller

förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden säkringsredovisas, vilket innebär att effektiv del av realiserade värdeförändringar (marknadsvärden) redovisas under övrigt totalresultat fram till dess att underliggande flöden realiserats och då redovisas inom rörelseresultatet. Värdeförändring för utestående derivat som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas löpande inom rörelseresultatet.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 18 Derivatinstrument. Förändringar i säkringsreserven framgår av not 25 Reserver i koncernen.

Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

2.11. Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.12. Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.13. Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Ett av de finska dotterbolagen har mellan åren 1998 till 2001 erhållit lån med särskilda villkor från ett statligt och ett kommunalt kreditinstitut. Upplåningen har avsett finansiering av specifika utvecklingsprojekt och återbetalning av kapital och ränta är villkorat att dotterbolagen redovisar fria vinstmedel. Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets policy är att tillämpa IAS 20 vid värdering av skulderna.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Räntekostnader kostnadsförs enbart i koncernredovisningen när de uppkommer. Det finska dotterbolaget har i enlighet med lånevillkoren varken amorterat på lånen, betalat och kostnadsfört räntan på dessa lån.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Räntekostnader kostnadsförs enbart i koncernredovisningen när de uppkommer.

Upplåningskostnader och garantiprovisioner avseende projektfinansieringen från Nordea Bank Finland har aktiverats i koncernen i enlighet med IAS 23 "Låneutgifter". Koncernen har under 2009-2010 aktiverat lånekostnader som är direkt hänförliga till Pampalo-projektet. Från och med hösten 2009 och fram till slutet av år 2010 investerades i en driftsstart av Bolagets första gruva, som inkluderade både utveckling av snedbana, byggande av anrikningsverk, sandmagasin, övrig lokal infrastruktur och en 4 mil lång kraftlinje för att förse gruvan och verket med el. Sammanlagt investerades ca 200 MSEK. Investeringarna finansierades med en kombination av nyemission och ett projektlån från Nordea Bank.

2.14. Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Samtliga leverantörsskulder i denna årsredovisning är kortfristiga.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15. Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Inga skatter i denna årsredovisning har redovisats direkt mot eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter, dvs. i Sverige och Finland. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och-lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulder hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

2.16. Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som kostnader för ersättning till anställda när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktigad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

(c) Aktierelaterade ersättningar

Fram till den 30 september 2014 hade Bolaget två pågående personaloptionsprogram, varav det ena beslutades vid extra bolagsstämma den 12 november 2009 och det andra beslutades vid årsstämman den 28 april 2011 har Bolaget emitterat sammanlagt 3 442 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Endomines Förvaltning AB. Syftet med dessa teckningsoptioner är att säkerställa leverans av aktier under personaloptionsprogrammen samt att likvidmässigt säkra utbetalning av framtida sociala avgifter till följd av personaloptionsprogrammen.

Tilldelning under det program som beslutades 2009 skedde i januari 2010 med totalt 1 200 000 personaloptioner och tilldelning under det program som beslutades 2010 skedde i maj 2011 med totalt 1 100 000 personaloptioner. Inga personaloptioner har utnyttjats avseende 2009 års program, vars löptid gick ut den 30 september 2014.

I enlighet med IFRS2 beräknas ett verkligt värde för de tilldelade optionerna. Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, har fastställt med hjälp av

Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var Endominesaktiens genomsnittliga volymviktade kurs på NASDAQ OMX First North under en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut, lösenpris, volatilitet, förväntad löptid på optionerna, riskfri ränta.

Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baseras på en statistisk analys av aktiekursen. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen fördelas jämnt över intjänandeperioden och kostnadsförs som personalkostnader. Motpost är balanserat resultat.

När optionerna utnyttjas, emitterar moderbolaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (belopp som motsvarar aktien kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

2.17. Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet motsvarar företagsledningens bästa bedömning av utfall. Inga avsättningar görs för framtida rörelseföruster.

Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som en räntekostnad.

Som avsättning redovisas bedömda kostnader för återställande av mark för prospekteringen och gruvdriften i Pampalo. Endomines har utarbetat en åtgärdsplan för återställande av mark. En bedömning av reserverat belopp sker vid varje rapporteringstillfälle.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

2.18. Intäktsredovisning

Intäkterna innefattar försäljning av guldkoncentrat och biprodukter som redovisas vid leverans till kund i enlighet med försäljningsvillkoren, dvs. intäkter redovisas när väsentliga rättigheter och skyldigheter förenade med äganderätten övergår till köparen. Försäljningen redovisas som det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt, rabatter och växelkursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. Ingen koncernintern varuförsäljning förekommer.

Koncernens guldkoncentrat intäktsförs preliminärt vid kundens emottagande av leverans. Definitiv fakturering sker när alla ingående parametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll, föroreringsinnehåll, metallpris för den överenskomna prissättningsperioden (normalt genomsnittspriset månaden efter leveransmånaden på LBMA) fastställts. Resultat från finansiella derivatinstrument för säkring av guldpris redovisas som korrigerad av koncernens intäkter då resultatet från den säkrade positionen redovisas i resultaträkningen.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övrig rörelseintäkt.

2.19. Finansiell leasing

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Långfristig upplåning och Kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

2.20. Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för guldkoncentrat består av guldmalm från egen gruva, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader inklusive hänförliga avskrivningar (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset på guldinnehållet i enlighet gällande försäljningsvillkor med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Förrådslager värderas till det lägsta av genomsnittligt anskaffningsvärde och återanskaffningsvärde.

2.21. Beräkning av verkligt värde

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde för derivatinstrument som avser OTC-derivat beräknas med hjälp av värderingstekniker. Verkligt värde på finansiella skulder överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde. Se även not 17.

2.22. Rapport över kassaflöden

Endomines redovisar kassaflöden från den löpande verksamheten enligt den indirekta metoden varvid resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, upplupna eller förutbetalda poster som avser tidigare eller kommande perioder samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. Utbetalda räntor samt erhållna räntor och utdelningar hänförs till den löpande verksamheten eftersom posterna påverkar det redovisade resultatet.

2.23. Moderföretagets redovisning

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2.3 Redovisning för juridisk person, vilket innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som redovisas i koncernen med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

- Andelar i dotterföretag redovisas enligt till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

not 3. Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kredit- och motpartsrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk.

I not 34 redovisas en känslighetsanalys för de viktigaste riskerna avseende finansiella tillgångar och skulder. Känslighetsanalysen baseras på de finansiella instrument som finns på balansdagen. Grundprincipen i känslighetsanalysen är att redovisa en isolerad effekt på resultatet efter skatt, övrigt totalresultat efter skatt och eget kapital av en förändring av valutakurs, ränta eller pris genom att alla andra variabler är konstanta. I förvaltningsberättelse lämnas en kortfattad känslighetsanalys över hur årets redovisade intäkter kunde påverkas med en fiktiv ändring av guldpris och –volym om 10 procent jämfört med årets realiserade guldpris och volym. Denna känslighetsanalys lämnas både på fakturerade intäkter före och efter guldprissäkring.

(a) Marknadsrisk

Efterfrågan på nyproducerat guld på världsmarknaden påverkar koncernens lönsamhet.

(i) Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende främst guldprisets upp- och nedgång. Guldpriset sätts dagligen på LBMA (London Bullion Market Association). Bolagets exponering mot prisfluktuationer kan till viss del begränsas genom att ingå hedgingavtal avseende guldpriset, vilket Endomines tecknat avseende en del av den planerade guldproduktionen fram till slutet av år 2016.

(ii) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, framförallt avseende Euro och USD. All fakturering av koncentrat sker i USD medan de finska dotterbolagens kostnader uppstår nästan enbart i Euro.

Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. För närvarande valutasäkras enbart exponeringen avseende USD genom en guldprissäkring i EUR.

(b) Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk innebär risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed orsakar Endomines en förlust. För Endomines del uppstår motparts- och kreditrisker främst genom likvida medel, derivatinstrument och kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. För att begränsa riskexponeringen accepteras endast motparter med hög kreditvärdighet. Koncernens motpart avseende likvida medel och derivatinstrument regleras av villkoren i projektfinansieringslånet från Nordea Bank.

Koncernen har under senaste två år enbart haft två kunder, Boliden Commercial AB och Rasmussen AS. Ledningen förväntar sig inte några kreditförluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

(c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering (nyemissioner) och lånefinansiering.

Upplysningar om finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen finns i noterna enligt följande:

- Derivativa instrument, not 18
- Upplåning inklusive skulder avseende finansiell leasing, not 27.

Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder förfaller samtliga inom 30 dagar efter balansdagen.

Upplysningar om de s.k. lånekoventanerna, som enligt avtal med Nordea Bank bör uppfyllas lämnad i not 30.

(d) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Endomines har träffat finansieringsavtal som löper med rörlig ränta, innebärande att Bolaget är exponerat för fluktuationer i marknadsräntor.

För att minska de potentiella ekonomiska effekterna av förändringar i ränteläget har Endomines tecknat avtal om ränteswappar, vilket medför att hela projektfinansieringslånet från Nordea Bank får en fast ränta fram till slutet av år 2015. Mer information om marknadsvärdet av ränteswapparna ges i not 18 Derivatinstrument.

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. I enlighet med villkoren i låneavtalet med Nordea Bank har Bolaget kommit överens om vissa lånekoventanter speciellt gällande dotterbolagets Endomines Oy:s kassaflöden och kapitalstruktur. Koncernen rapporterar utfallet för senaste rullande tolv månader kvartalsvis till banken. I den finansiella framåtriktade planeringen tas alltid hänsyn till att det prognosticerade kassaflödet och soliditetsmålet håller sig inom med banken överenskomna gränser.

not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

(a) Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningstest för materiella och immateriella anläggningstillgångar baserar sig på Bolagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat guldpris och valutakurs. Förändringar i marknadspriset för guld och valutakurser, främst

EUR/USD, har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om guldprisutveckling och valutor görs av Bolagets ledning med stöd av dagsaktuella priser och externa prognoser.

Nedskrivningstester som görs ifall indikation om nedskrivningsbehov uppstår baserar sig på ett antal antaganden. Planeringshorisonten är bedömd livslängd på varje gruva och anrikningsverket. Produktionsplaner utgör bas för prognoserna. I produktionsplaneringen ingår även de satellitfyndigheter som idag klassificeras som prospekteringsobjekt (immateriella anläggningstillgångar) med undantag av sådana som saknar uppskattade mineralreserver. Det diskonterade kassaflödet för satellitgruvorna inkluderar även investeringar i infrastruktur, jordavrymning mm för att möjliggöra en framtida gruvdrift.

Värdet av diskonterade kassaflödena har en betydande känslighet för guldpris och valutor. I nu föreliggande årsredovisning har följande huvudsakliga parametrar använts vid beräkningarna. Rådande guldpris (1 275 USD/oz) i kombination med rådande växelkurs EUR/USD (1,13) dvs. 1 128 EUR/oz guld. Ledningen bedömer att dessa antaganden är rimliga utifrån den aktuella osäkerheten om de båda parametrarna. Valet av diskonteringsfaktorn (6,4 procent) fastställdes utifrån Endomines riskbild och hänsyn har tagits så att värdet på tillgångarna inte över- eller underskattas. I testet inkluderades samtliga gruvtillgångar och med guldproduktionen hänförliga andra materiella tillgångar. I testet har inte effekten av guldprissäkringarna tagits med. Säkringsinstrumenten redovisas separat baserat på det verkliga värde som säkringsinstrumentet har. Samtliga beräkningar har gjorts i dotterbolagets rapportvaluta, dvs. i EUR. Inga nedskrivningar har gjorts i denna årsredovisning.

(b) Återställande av mark

I denna årsredovisning upptagen avsättning är enligt ledningens bästa bedömning det nuvärdesberäknade belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken avseende fyndigheter med påbörjad aktivitet, jordavrymning eller gruvdrift. Motsvarande belopp har redovisats som anläggningstillgång och den skrivs i koncernen av över den estimerade kvarvarande livslängden från och med tidpunkten då brytning påbörjas.

4.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

a) Förvärvade tillgångar och skulder

I koncernredovisningen har förvärvet av dotterföretagen Endomines Oy och Kalvinit Oy inte redovisats som förvärv av rörelse utan som förvärv av en tillgång. En rörelse definieras som en integrerad mängd aktiviteter och tillgångar som bedrivs och styrs i syfte att tillhandahålla avkastning till investerare eller lägre kostnader eller andra ekonomiska fördelar direkt eller proportionellt till deltagare. En verksamhet består normalt av resurser, processer som används med dessa resurser och en resulterande produktion som används, eller kommer att användas, för att generera intäkter. Då förvärven av Endomines Oy respektive Kalvinit Oy inte hade någon producerande gruva utan endast prospekterings- och utvärderingstillgångar var det ledningens bedömning att detta utgjorde förvärv av en tillgång och inte förvärv av en rörelse. Innebörden är således att IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar tillämpas på förvärvet istället för IFRS 3 Rörelseförvärv. Verkligt värde på de förvärvade tillgångarna baseras på värdering av de utgivna aktierna i Endomines AB enligt IFRS 2.

b) Verkligt värde på derivatinstrument eller andra finansiella instrument

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Koncernen väljer ut ett flertal metoder och gör antaganden som huvudsakligen baseras på de marknadsvillkor som föreligger vid varje rapportperiods slut. I nu föreliggande årsredovisning har följande parametrar använts

- Guldpriser utgående från marknadsnoteringar på guldpristermi-ner från 1 183 till 1 187 USD under 2015 och från 1 188 till

1 196 USD/oz under 2016. Som växelkurs för EUR/USD har på motsvarande sätt använts ca 1,21 för 2015 och 1,23 USD/EUR för 2016. Nollräntekurvan för EUR baserat på fyra decimaler går från 0,9999 i början av 2015 till 0,9958 vid slutet av år 2016.

- Marknadsnoteringar för ränteterminer och optioner med samma löptid
- Marknadsnoteringar enligt Nord Pool för områdespriser i Finland för 2015 och systempriser för 2016.

not 5. Inköp och försäljning inom koncernen i moderföretaget

KSEK	2014	2013
Av årets totala nettoomsättning och övriga externa kostnader i moderföretaget avser följande belopp andra koncernföretag.		
Nettoomsättning	534	879
Övriga externa kostnader	1 414	1 120

not 6. Uppgifter per land

Försäljning per geografisk marknad

KSEK	Kund	Produkt	2014	2013
Finland	Boliden Commercial AB	Flotationskoncentrat	162 997	145 152
Norge	K.A Rasmussen AS	Gravimetrisk guldkoncentrat	28 682	50 856
Summa försäljning av koncentrat			191 679	196 008
Guldprissäkring			-19 654	-32 699
Övriga intäkter			1 621	743
Summa intäkter			173 646	164 052
Koncernens tillgångar per land				
Samtliga immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Finland			275 718	285 441

not 7.1 Ersättningar till anställda m.m.

Samtliga löner, andra ersättningar och sociala kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Arvoden till styrelseledamöter	1 075	1 250	1 075	1 250
Löner och ersättningar till anställda	31 313	38 133	2 192	2 315
Summa löner och ersättningar	32 388	39 383	3 267	3 565
Sociala kostnader	3 053	3 629	1 044	1 149
Pensionskostnader	5 801	7 479	289	264
Summa sociala kostnader och pensioner	8 854	11 108	1 333	1 413
Aktieoptioner som tilldelats anställda	84	644	-209	-
Övriga personalkostnader	860	1 639	-	26
Summa kostnader för ersättningar till anställda	42 186	52 774	4 390	5 004

Fortsättning Not 7.1**Medeltalet anställda**

		KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
		2014	2013	2014	2013
Medelantalet anställda	Män Sverige	2	3	2	3
	Män Finland	57	74	-	-
	Kvinnor Sverige	-	-	-	-
	Kvinnor Finland	13	12	-	-
		72	89	2	3
Antalet anställda per bokslutsdagen uppgår till	Män Sverige	2	3	2	3
	Män Finland	56	71	-	-
	Kvinnor Sverige	-	-	-	-
	Kvinnor Finland	9	13	-	-
		67	87	2	3

Antalet styrelseledamöter uppgick till sex personer 2013 och fem personer 2014, varav en kvinna båda åren.

not 7.2 Ersättningar till styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare**Ersättningar och övriga förmåner för 2014**

KSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelseledamöter						
Staffan Simberg	300	-	-	-	-	300
Meg Tivéus	200	-	-	-	-	200
Rauno Pitkänen	200	-	-	-	-	200
Mati Sallert	175	-	-	-	-	175
Stefan Månsson	200	-	-	-	-	200
Summa styrelseledamöter	1 075	-	-	-	-	1 075
Ledande befattningshavare						
Markus Ekberg, VD	1 705	430	102	309	76	2 622
Börje Lindén, vice VD	1 087	195	-	248	50	1 580
Andra ledande befattningshavare (3 st)	1 400	105	101	273	151	2 030
Summa ledande befattningshavare	4 192	730	203	830	277	6 232
Summa styrelse och ledning	5 267	730	203	830	277	7 307

Fortsättning Not 7.2

Ersättningar och övriga förmåner för 2013

KSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Styrelseledamöter						
Staffan Simberg	300	-	-	-	-	300
Meg Tivéus	200	-	-	-	-	200
Rauno Pitkänen	200	-	-	-	-	200
Mati Sallert	175	-	-	-	-	175
Stefan Månsson	200	-	-	-	-	200
Timo Lindborg	175	-	-	-	-	175
Summa styrelseledamöter	1 250	-	-	-	-	1 250
Ledande befattningshavare						
Markus Ekberg, VD	1 631	-	97	292	170	2 190
Börje Lindén, vice VD	1 034	-	-	245	114	1 393
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 705	40	154	326	325	2 550
Summa ledande befattningshavare	4 370	40	251	863	609	6 133
Summa styrelse och ledning	5 620	40	251	863	609	7 383

Ersättningar och villkor avseende styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Årsstämman 2014 beslutade att fastställa att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 250 000 kronor per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget med 150 000 kronor per styrelseledamot och år. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknisk kommitté ska utgå med 25 000 kronor per styrelseledamot för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och 50 000 i arvode för revisionskommitténs ordförande per år.

Grundlön inklusive semesterersättning avser utbetalda belopp medan rörlig ersättning avser och styrelsearvodet avser årets kostnad.

VD och andra ledande befattningshavare är anställda i dotterbolaget Endomines Oy. Vice VD är anställd i moderbolaget.

Ersättning till verkställande direktören, vice verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. För verkställande direktörens del är den rörliga ersättningen maximerad till 40 procent av årslönen och för vice VD och andra ledande befattningshavare till 30 procent av grundlön inklusive övriga förmåner. Ingen

rörlig ersättning har utgått för VD och vice VD åren 2013-2014.

Den rörliga ersättningen för ledande befattningshavare anställda i dotterbolaget Endomines Oy inkluderar även den andel av den rörliga ersättningen som gått till en frivillig pensionsförsäkring, som efter tre år efter att belopp avsatts kan övertas av den bonusberättigade, under förutsättning att anställningen dessförinnan inte har upphört.

Aktierelaterade ersättningar avser den beräknade kostnaden för tilldelade personaloptioner. Inga personaloptioner har utnyttjats, se mer i not 24 "Aktierelaterade ersättningar".

Övriga förmåner avser tjänstebil och mobiltelefon.

Pensionsavtal

Företagsledningens pensionsvillkor skiljer sig ej från övriga anställda inom koncernen. Bolaget erlägger premie avseende tjänstepensionsförsäkring för övriga ledande befattningshavare med överenskomna belopp eller enligt lokala överenskommelser i Finland.

Avgångsvederlag

Vid uppsägning gäller sex månaders uppsägningstid från verkställande direktörens sida och tolv månader från bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare har en egen uppsägningstid på tre till fyra månader. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden sex månader.

not 7.3 Ersättningar till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	617	739	311	513
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	269	-	251
Summa	617	1 008	311	764

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomför-

ande av sådana övriga arbetsuppgifter.

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses sk. kvalitetssäkringstjänster, som t.ex. ska utmytna i en rapport, in-tyg eller annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Moderföretagets arvoden avser enbart revisionsuppdrag i samband med emissions, noteringsprocessen 2013 och prospekt.

not 8. Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Byggnader	8 830	8 221	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13 352	11 939	-	-
Gruvan	22 644	18 824	-	-
Summa avskrivningar	44 826	38 984	-	-
Nedskrivningar av gruva/aktier i dotterföretag	-	32 464	-	24 000
Summa avskrivningar och nedskrivningar	44 826	71 448	-	24 000

Se not 4.1.(a) för en beskrivning av prövning av nedskrivningsbehov.

not 9. Övriga kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Externa tjänster produktion	62 755	70 347	-	-
Externa tjänster övrigt	7 068	7 005	3 497	4 155
Energi	11 922	11 319	-	-
Övrigt	14 603	9 145	1 109	1 650
Summa	96 348	97 816	4 606	5 805

Merparten av externa tjänster i koncernen utgörs av entreprenörstjänster vid guldproduktionen. Övriga tjänster avser främst redovisning, revision, juridik och övriga konsulttjänster.

not 10. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	92	368	57	246
Ränteintäkter, närstående företag	-	-	1 419	3 709
Finansiella kursdifferenser	-	-	5 421	5 583
Finansiella intäkter	92	368	6 897	9 538
Räntekostnader, banklån	-3 295	-3 250	-	-
Räntekostnader, närstående företag	-	-	-170	-146
Räntekostnader avseende finansiell leasing	-528	-640	-	-
Övriga räntekostnader	-	-12	-	-
Finansiella kursdifferenser	5 421	5 593	-	-
Övriga finansiella kostnader	-	-844	-	-
Finansiella kostnader	1 598	847	-170	-146
Finansiella poster – netto	1 690	1 215	6 727	9 392

not 11. Inkomstskatt i koncernen

KSEK	2014	2013
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	-	-
Summa aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	8 116	11 769
Summa inkomstskatt	8 116	11 769

KSEK	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	-43 324	-75 087
Skatt enligt gällande skattesats	8 704	15 041
<i>Skatteeffekter av:</i>		
Ej avdragsgilla kostnader	-186	-2 021
Kostnader för nyemission	-2 383	-
Ökning av underskott utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1 981	-875
Utnyttjande av underskottsavdrag som ej tidigare redovisats	-	-376
Summa inkomstskatt	8 116	11 769

Gällande skattesats i moderföretaget och dess svenska dotterföretag uppgår till 22,0 procent medan den i de två finska dotterföretagen uppgår till 20,0 procent.

Fortsättning Not 11

KSEK	2014-12-31	2013-12-31
Uppskjutna skattefordringar ingår bland finansiella anläggningstillgångar	28 269	16 231
varav:		
Underskottsavdrag	16 865	9 345
Orealiserade resultat från kassaflödessäkringar	5 499	2 810
Orealiserade resultat från derivatinstrument	2 331	1 082
Återställningskostnader	11	22
Aktivering av låneränta	-537	-586
Finansiell leasing	-1 008	-655
Nedskrivning av anläggningstillgångar	5 108	4 799
Obeskattade reserver	-	-586
Summa uppskjuten inkomstskatt	28 269	16 231
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande		
Ingående balans för året	16 231	52 310
Valutakursdifferens	1 523	731
Redovisning i resultaträkningen	8 116	11 769
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	2 399	-48 579
Utgående balans för året	28 269	16 231

Skatterna ovan har redovisats netto eftersom både underskottsavdragen och effekterna av kassaflödessäkringar redovisas i samma dotterbolag.

Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat avser skatteeffekter av orealiserade resultat på kassaflödessäkringar. Ingen skatt redovisas direkt mot eget kapital.

Underskottsavdrag

Uppskjutna skattetillgångar redovisas i koncernbalansräkningen för outnyttjade underskottsavdrag i den mån de kan mötas av upplösning av obeskattade reserver eller eljest med största sannolikhet beräknas utnyttjas inom en överskådlig framtid. Ingen

uppskjuten skatt redovisas om framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag bedöms vara osäkra. Samtliga redovisade skattefordringar avser poster som har eller kan komma att belasta det rörelsedrivande dotterbolaget Endomines Oy.

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Underskottsavdrag utan redovisad uppskjuten skattefordran	136 589	122 506	112 993	100 461
Underskottsavdrag per förfalloår				
2020	22 717	21 351	-	-
2021	165	155	-	-
2022	573	539	-	-
2024	141	-	-	-
Ingen tidsbegränsning	112 993	100 461	112 993	100 461
	136 589	122 506	112 993	100 461

Underskottsavdrag utan redovisad uppskjuten skattefordran hänförlig till alla övriga bolag förutom det rörelsedrivande dotterbolaget Endomines Oy. Ledningens bedömning att moder-

bolaget och dessa övriga bolag sannolikt inte inom överskådlig framtid att redovisa intäkter som överstiger kostnaderna.

not 12. Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

KSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Anskaffningsvärden	98 316	96 299
Ackumulerade nedskrivningar	-50 783	-39 592
Ingående bokfört värde	47 533	56 707
Aktiveringar	5 127	14 130
Omklassificeringar	-	-12 787
Minskning av återställningskostnader	-4 703	-2 872
Nedskrivningar	-	-9 373
Kursdifferens	3 062	1 728
Utgående bokfört värde	51 019	47 533
Anskaffningsvärden	101 182	98 316
Ackumulerade nedskrivningar	-50 163	-50 783
Bokfört värde	51 019	47 533

not 13. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN				
	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Gruvor	Pågående investeringar	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 januari 2013					
Anskaffningsvärde	80 135	105 656	106 253	21 585	313 629
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-16 464	-18 903	-29 495	-	-64 862
Bokfört värde	63 671	86 753	76 758	21 585	248 767
1 januari – 31 december 2013					
Ingående balans	63 671	86 753	76 758	21 585	248 767
Anskaffningar	7 018	1 587	4 756	14 994	28 355
Ökning av återställningskostnader	-	-	1 237	-	1 237
Nedskrivningar	-	-	-23 091	-	-23 091
Omklassificeringar	124	13 560	15 856	-16 751	12 789
Kursdifferens	2 376	3 448	2 321	692	8 837
Årets avskrivningar	-8 221	-11 939	-18 824	-	-38 984
Utgående bokfört värde	64 968	93 409	59 013	20 520	237 910
Per 31 december 2013					
Anskaffningsvärde	90 556	125 372	130 423	20 520	366 871
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-25 588	-31 963	-71 410	-	-128 961
Bokfört värde	64 968	93 409	59 013	20 520	237 910
1 januari – 31 december 2014					
Ingående balans	64 968	93 409	59 013	20 520	237 910
Anskaffningar	-	156	1 437	14 249	15 842
Ökning av återställningskostnader	-	-	1 819	-	1 819
Avyttringar	-	-76	-	-	-76
Omklassificeringar	-	-	11 086	-11 086	-
Kursdifferens	3 753	5 370	3 449	1 458	14 030
Årets avskrivningar	-8 830	-13 352	-22 644	-	-44 826
Utgående bokfört värde	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699
Per 31 december 2014					
Anskaffningsvärde	96 353	133 457	144 934	25 141	399 885
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-36 462	-47 950	-90 774	-	-175 186
Bokfört värde	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699

not 14. Leasing

Leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal

KSEK	Byggnader		Maskiner och inventarier	
	2014	2013	2014	2013
Anskaffningsvärden - aktiverad finansiell leasing	7 652	7 192	25 864	24 308
Ackumulerade avskrivningar	-2 118	-1 271	-9 439	-6 182
Bokfört värde	5 534	5 921	16 425	18 126
Ingående balans för året	5 921	2 053	18 126	20 056
Anskaffningar	-	4 325	-	-
Kursdifferens	344	203	1 034	671
Årets avskrivningar	-732	-660	-2 736	-2 601
Utgående balans för året	5 533	5 921	16 424	18 126

Koncernens dotterbolag Endomines Oy leasar två byggnader och fem gruvmaskiner enligt icke uppsägningsbara leasingavtal. Leasingperioderna för gruvmaskinerna varierar mellan fyra till fem år och är för byggnaderna 10 år. Leasingbetalningarna base-

ras i allmänhet på aktuellt ränteläge + en marginal. Samtliga leasingavtal inkluderar antingen en köpoption eller annat åtagande om slutvärdet vid leasingperiodens slut.

Anskaffningar av leasingobjekt redovisas inte som investeringar i kassaflödesanalysen

KSEK	2014	2013
Årets anskaffningar av materiella tillgångar enligt ovan	15 779	28 355
Avdrag för anskaffning av leasingobjekt	-	-4 325
Köp av materiella anläggningstillgångar enligt kassaflödesanalysen	15 779	24 030

Åtaganden för leasing, kostnader för operationell leasing mm.

KSEK	2014	2013
Alla väsentliga leasingåtaganden avser finansiell leasing, se not Upplåning, nedan.		
Kostnader för operationell leasing, exklusive lokalhyror, avsåg främst hyra av produktionsutrustning och billeasing.	1 108	1 352

not 15. Aktier och andelar i koncernföretag

	Kapitalandel/ rösträtt, %	Organisations- nummer	Antal aktier	Bokfört värde
Alla innehav är direktägda av moderbolaget				
Endomines Oy, Ilomantsi, Finland	100%	1061211-5	1 000 000	251 138
Kalvinit Oy, Helsingfors, Finland	100%	1005935-6	456 460	2 700
Endomines Förvaltning AB, Stockholm	100%	556777-4434	1 000	100
Summa				253 938

Moderföretagets aktier och andelar

KSEK	2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	184 904	167 553
Aktieägartillskott	117 876	17 351
Summa ackumulerade anskaffningsvärden	302 780	184 904
Ackumulerade nedskrivningar		
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-48 842	-24 842
Årets nedskrivningar	-	-24 000
Summa nedskrivningar	-48 842	-48 842
Bokfört värde	253 938	136 062

not 16. Andra långfristiga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	3 242	1 012	-	-
Pantsatta medel avseende guldprissäkring med förfallodatum under 2016	3 045	1 172	-	-
Summa andra långfristiga fordringar	6 287	2 184	-	-

not 17. Finansiella instrument per kategori

KSEK	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen den 31 december 2014			
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	-	7 630	7 630
Likvida medel	-	114 159	114 159
Summa tillgångar	-	121 789	121 789

KSEK	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen den 31 december 2014			
Upplåning (banklån)	-	45 674	45 674
Skulder avseende finansiell leasing	-	16 921	16 921
Upplåning (annan)	-	2 401	2 401
Derivatinstrument	39 152	-	39 152
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	5 621	20 009	25 629
Summa skulder	44 773	85 005	129 777

KSEK	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen den 31 december 2013			
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	-	7 483	7 483
Likvida medel	-	45 874	45 874
Summa tillgångar	-	53 357	53 357

KSEK	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen den 31 december 2013			
Upplåning (banklån)	-	42 926	42 926
Skulder avseende finansiell leasing	-	20 771	20 771
Upplåning (annan)	-	2 256	2 256
Derivatinstrument	19 459	-	19 459
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	3 725	17 900	21 625
Summa skulder	23 184	83 853	107 037

Alla verkliga värden som fastställts med hjälp av värderingstekniker återfinns i nivå 2 eftersom de utgörs av OTC-derivat. Värderingsteknikerna mm redovisas i "Redovisningsprinciperna".

not 18. Derivatinstrument

KSEK	2014		2013	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Metallswappar avs. guldprissäkring – kassaflödessäkringar	-	26 990	-	12 809
Metallswappar avs. guldprissäkring – verkligtvärdesäkring	-	10 213	-	4 486
Ränteswappar – kassaflödessäkring	-	506	-	1 243
Elprissäkring – verkligtvärdesäkring	-	1 443	-	921
	-	39 152	-	19 459
varav långfristig del				
Metallswappar avs. guldprissäkring – kassaflödessäkringar	-	-	-	6 632
Metallswappar avs. guldprissäkring – verkligtvärdesäkring	-	10 213	-	4 486
Ränteswappar – kassaflödessäkring	-	-	-	621
Elprissäkring – verkligtvärdesäkring	-	612	-	245
Summa långfristiga derivatinstrument	-	10 825	-	11 984
Kortfristiga derivatinstrument	-	28 327	-	7 475

	2014	2013
Förändringar i verkliga värdet för derivatinstrument		
Marknadsvärdet vid början av året, – skuldfört belopp	-19 459	-233 109
Orealiserat resultat på derivatinstrument, redovisat mot rörelseresultatet	-5 643	19 391
Orealiserat resultat på derivatinstrument redovisat inom övrigt totalresultat	-11 993	195 785
Valuta- och omräkningsdifferenser	-2 058	-1 526
Verkliga värdet vid slutet av året, – skuldfört belopp	-39 153	-19 459

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade positionens återstående löptid understiger 12 månader. Förändringar i denna säkringsreserv redovisas inom övrigt totalresultat så länge som den är effektiv.

Förändringar i verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument redovisas inom övrigt totalresultat så länge som den är effektiv. Ingen ineffektivitet finns att redovisa avseende kassaflödessäkringarna. Förändringar i verkligt värde på elprissäkring redovisas som rörelsekostnad.

Guldprissäkring

Avtal om säkring av guldpris upprättades i december 2009. Genom avtalet erhåller Endomines ett fast pris per oz guld över en period som sträcker sig från tredje kvartalet 2011 till och med fjärde kvartalet 2015. Det finansiella instrumentet utgörs av en metallswap som korregerar leveranskvartalets genomsnittliga pris enligt London Bullion Market (LBMA) till ett fast pris på 843

EUR/oz. Om priset enligt LBMA är lägre än 843 EUR kompenseras Endomines av banken med mellanskillnaden. Om genomsnittspriset på LBMA är högre än 843 EUR betalar Endomines mellanskillnaden till banken.

I april 2012 upprättades nya avtal om säkring av 2016 års guldpris genom vilken 6 000 oz avseende 2012 års säkringar flyttades framåt till år 2016. Det nya säkringspriset blev 796 EUR/oz.

Räntesäkring

Gällande avtal för räntesäkringar upprättades år 2011. I grunden har man en ränteswap som omvandlar den avtalade rörliga räntan baserad på EURUBOR-1m till en fast ränta, som inklusive bankens marginal uppgår till 5,1 % av underliggande säkringsbelopp. Om EURIBOR-referensräntan understiger 0,65 % utgår dock en tilläggsränta på skillnaden mellan 0,65% och referensräntan multiplicerat med två. Räntesäkringarna gäller fram till den 31 december 2015. Från och med 1 juli 2014 är 75% av låneräntan säkrad, från 1 januari 2015 är 50% av låneräntan säkrad och från 1 juli 2015 sjunker säkringens till 25% av lånebeloppet.

Elprissäkring

Bolaget har säkrat elpriset motsvarande ca 50 procent av beräknad elkonsumtion fram till och med 2016.

Nominella värden avseende de derivativa instrumenten

KSEK	2014-12-31	2013-12-31
Metallswappar avs. guldprissäkring	209 086	343 516
Ränteswappar	442	1 575
Elprissäkring	6 706	9 906
	216 234	354 997

Fortsättning Not 18

Fördelning av säkrade volymer på guldprissäkringarna

FÖRFALLOÅR	Volym (tr oz)	Säkringspris (EUR/oz)	Nominellt i KEUR	Nominellt i KSEK
2015	20 400	843	17 197	163 640
2016	6 000	796	4 776	45 446
			21 973	209 086

Derivativa instrument, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen

FÖRFALLOÅR	Nominella värden		Verkligt värde	
	2014	2013	2014	2013
2014	-	151 716	-	7 200
2015	167 724	157 690	28 328	7 535
2016	48 509	45 591	10 825	4 724
	216 233	354 997	39 153	19 459

not 19. Varulager

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Material	1 229	825	-	-
Produkter i arbete	1 132	1 717	-	-
Guldkoncentrat	3 102	4 731	-	-
Summa	5 463	7 273	-	-

not 20. Övriga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Momsfordringar	69	1 423	69	193
Övrigt	602	295	8	289
Summa	671	1 718	77	482

not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna försäljningsintäkter	26 539	28 609	-	-
Försäkringar	370	861	83	101
Övrigt	415	1 453	89	128
Summa	27 324	30 923	172	229

Upplupna försäljningsintäkter baserar sig på interna uppgifter om leveransvolymer och metallhalter samt andra faktorer som påverkar slutpriset. Beloppet avser leveranser för november och december månad och är således preliminära uppgifter. Ändringar jämfört med faktiskt fakturerade leveranser avseende pris, kvantitet och avdrag för smältkostnader redovisas i den månad slutfaktura upprättas, normal två månader efter leveransmånaden.

Metallpriserna fastställs på basen av genomsnittspriserna

under månaden efter leveransmånad och fakturering sker därpå följande månad. Metallhalter, fukt och andra poster fastställs på basen av analyser gjorda av både köpare och säljare. Då alla prispåverkande faktorer är klara och parterna överens sker slutfakturerering. Om alla faktorer som påverkar den slutliga betalningen inte har kunnat bestämmas sker en preliminärfakturerering varav kunden betalar minst 95 procent av det preliminära leveransvärdet.

not 22. Likvida medel

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Kortfristiga räntebärande placeringar	9 516	13 415	-	-
Kassa och bank	104 643	32 459	100 693	26 404
Summa	114 159	45 874	100 693	26 404

Effektiv ränta för de likvida medlen vid rapportperiodens slut uppgick till 0,0 procent avseende enbart kortfristiga räntebärande placeringar.

not 23. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital i koncernen

	Antal aktier, st.	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2013	79 441 625	238 325	170 275	408 600
Nyemission, reg. 2013-04-26	7 944 000	23 832	24 931	48 763
Emissionskostnader		-	-3 600	-3 600
Per 31 december 2013	87 385 625	262 157	191 606	453 763
Nedsättning av aktiens kvotvärde		-174 771	174 771	-
Nyemission, reg. 2014-12-16	174 771 250	96 124		96 124
Emissionskostnader		-	-10 830	-10 830
Överföring till aktiekapital		78 647	-78 647	-
Per 31 december 2014	262 156 875	262 157	276 900	539 057

Aktiens kvotvärde är 1 SEK per aktie. Samtliga aktier är till fullo betalda.

not 24. Aktierelaterade ersättningar

Med anledning av Bolagets pågående personaloptionsprogram, som beslutades vid årsstämman den 28 april 2011 har Bolaget emitterat 1 563 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Endomines Förvaltning AB. Syftet med dessa teckningsoptioner är att säkerställa leverans av aktier under personaloptionsprogrammen samt att likvidmässigt säkra utbetalning av framtida sociala avgifter till följd av personaloptionsprogrammen.

Varje personaloption berättigar till förvärv av en (1) aktie i bolaget. Personaloptionerna fördelas på olika trancher med olika intjänandeperiod.

Tilldelning skedde i maj 2011 med totalt 1 163 000 personaloptioner. Tilldelningsberättigade personer var koncernens nyckelpersoner.

Utestående teckningsoptioner med lösenperioder och lösenpriser:

LÖSENPERIOD	Lösenpris ^{*)}	Antal aktier
1 mars 2012 – 1 september 2016	10,94	100 000
1 mars 2013 – 1 september 2016	10,94	100 000
1 mars 2014 – 1 september 2016	10,94	481 500
1 mars 2015 – 1 september 2016	10,94	481 500
		1 163 000
Ej tilldelade personaloptioner	10,94	400 000
Summa utestående teckningsoptioner		1 563 000

^{*)} Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, har fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var Endomines-aktiens genomsnittliga volymviktade kurs på NASDAQ OMX First North under en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut, lösenpris, volatilitet, förväntad löptid på optionerna, riskfri ränta.

Under året har 100 000 personaloptioner återlämnats på grund av avslutad anställning.

not 25. Reserver i koncernen

KSEK	Not	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Summa
Per 1 januari 2013		9 665	-173 314	-163 649
Valutakursdifferenser		2 539	-	2 539
Kassafördessäkringar:				
Verkligt-värde vinster under året	18	-	195 785	195 785
Skatt på verklig-värde vinster	11	-	-48 579	-48 579
Per 31 december 2013		12 204	-26 108	-13 904
Per 1 januari 2014		12 204	-26 108	-13 904
Valutakursdifferenser		9 081	-	9 081
Kassafördessäkringar:				
Verkligt-värde vinster under året	18	-	-11 993	-11 993
Skatt på verklig-värde vinster	11	-	2 399	2 399
Per 31 december 2014		21 285	-35 702	-14 418

not 26. Balanserade vinstmedel

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	-171 926	-109 252	-111 555	-87 017
Årets resultat	-35 208	-63 318	-1 700	-24 538
Personaloptionsprogram	293	644	-	-
Utgående balans	-206 840	-171 926	-113 255	-111 555

not 27. Upplåning

Lånevaluta	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Långfristig				
Koncernföretag	EUR	-	7 375	7 378
Banklån	EUR	45 674	21 463	-
Lån med särskilda villkor	EUR	-	2 256	-
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	12 284	15 903	-
		57 958	39 622	7 375
Kortfristig				
Banklån	EUR	-	21 463	-
Lån med särskilda villkor	EUR	2 401	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	4 637	4 868	-
		7 038	26 331	-
SUMMA UPPLÅNING		64 996	65 953	7 375

Låneskulder till koncernföretag

Ingen förfalltid har avtalats utan amortering sker i takt med koncernföretagets likviditetsbehov. Ränta utgår med Euribor 6m+2 procent.

Banklån

Banklånet uppgick vid årets slut till 4 800 000 EUR. Lånevillkoren inkluderar koventanter, se not [30]. I december 2014 ändrades

amorteringsplanen för lånet från tidigare halvårsvisa amorteringar. Amorteringarna ska enligt avtal ske med 7,1 MSEK (0,75 MEUR) i april och oktober 2016 och 31,4 MSEK (3,3) MEUR i januari 2017.

Låneräntan utgår enligt EURIBOR 1m + bankens marginal samt en kreditprovision till finska Finnvera på 75% på krediten.

Effektiv årsränta inklusive räntederivat och garantiprovision som belastat 2014 års resultat uppgick till 7,53 procent (8,42).

Fortsättning Not 27

Förfalloanalys för banklån, låneränta inklusive effekt av räntesäkring och kreditprovision

FÖRFALLOÅR	2014	2013
2014	-	23 429
2015	2 736	22 306
2016	16 386	-
2017	31 684	-
Summa utbetalningar	50 806	45 735
varav räntor och kreditprovisioner	-5 132	-2 809
Summa banklån	45 674	42 926

Lån med särskilda villkor

	Belopp i KEUR	2014	2013
KP-Cobra Invest Oy, Kokkola, Finland	252	2 401	2 256
Summa	252	2 401	2 256
Förfallotid inom två till fem år		-	2 256

Villkor i huvuddrag

Lånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För lånet finns särskilda villkor vad gäller återbetalningsskyldighet. Lånet är ett s.k. kapitallån enligt finsk lag. Ifall dotterbolaget upplöses eller försätts i konkurs, får utbetalning av kapital och ränta endast med sämre företräde än andra skulder. Kapitalet får endast återbetalas om det finns full täckning för det bunda kapitalet och andra icke-utdelningsbara medel i senast reviderat årsbokslut. Ränta får endast betalas om det finns utdelningsbara fria vinstmedel. Låneränta utgår enligt Finlands Banks grundränta utan avdrag och

utan någon minimigräns.

Lånetiden löper till 31.12.2015 men då bolagets fria egna kapital är negativt föreligger under överskådlig framtid ingen amorteringsplikt. Bolaget bedömer att lånet inte förfaller till betalning då lånetiden löper ut med mindre än att dotterbolaget upplöses eller försätts i konkurs.

I koncernredovisningen kostnadsförs räntor på kapitallånet och redovisas som "övrig avsättning" på grund av att dotterbolaget saknar utdelningsbara fria vinstmedel, se not 28 "Avsättningar i koncernen".

Skulder avseende finansiell leasing

KSEK	2014	2013
Bruttoskulder avseende finansiell leasing – minimileaseavgifter		
Inom ett år	5 037	5 387
Mellan 1 och 5 år	11 093	14 338
Mer än 5 år	1 818	2 530
	17 948	22 255
Framtida finansiella kostnader för leasing	-1 027	-1 484
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	16 921	20 771
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing är som följer:		
Inom ett år	4 637	4 868
Mellan 1 och 5 år	10 557	13 535
Mer än 5 år	1 727	2 368
	16 921	20 771

not 28. Övriga avsättningar i koncernen

KSEK	Återställnings- kostnader	Övriga avsättningar	Summa avsättningar
Per 1 januari 2013	9 164	780	9 944
Tillkommande poster under året	-	14	14
Avgående poster under året	-1 635	-	-1 635
Kursförändring	292	30	322
Per 31 december 2013	7 821	824	8 645
Per 1 januari 2014	7 821	824	8 645
Tillkommande poster under året	1 819	11	1 830
Avgående poster under året	-4 703	-	-4 703
Kursförändring	368	53	421
Per 31 december 2014	5 305	888	6 193

I moderföretaget finns per bokslutsdagen inga avsättningar.

Återställningskostnader

Avsättningen för återställningskostnader är i sin helhet långfristig och avser nuvärdesberäknade kostnader för återställande av mark. Beräkningen har gjorts under en antagen inflationstakt om 2,75 procent och en diskonteringsfaktor om 5 procent samt under antagandet att utbetalningarna för återställandet beräknas göras inom cirka 10 år.

Övriga avsättningar

Övriga avsättningar avser räntekostnader för kapitallån och som inte bokförts i enlighet med finska redovisningsprinciper. I koncernen tas kostnaden upp i sin helhet. Se även not 27 "Upplåning", ovan.

not 29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna lönerelaterade kostnader	6 693	7 962	618	562
Upplupna styrelsearvoden	1 333	1 558	1 333	1 558
Upplupna revisionsarvoden	329	227	300	200
Övrigt	627	2 400	-	150
Summa	8 982	12 147	2 251	2 470

not 30. Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Nettotillgångar/aktier i dotterföretag	162 081	78 011	251 138	133 262
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	3 242	1 172	-	-
Pantsatta medel avseende guldprissäkringar med förfalldatum under 2016	3 045	1 012	-	-
Summa ställda säkerheter	168 368	80 195	251 138	133 262

Ställda säkerheter i form av nettotillgångar/aktier avser säkerheter för banklånet från Nordea Bank Finland.

Såsom är sedvanligt i denna typ av projektlånefinansiering innehåller låneavtalet en katalog med så kallade "events of default", vilka om de inträffar innebär att Nordea Bank Finland har rätt att begära att alla utestående förpliktelser under låneavtalet ska återbetalas. De händelser som omfattas av denna katalog är händelser som, om de inträffade, skulle vara av väsentlig betydelse för Endomines, innefattande till exempel förändring av ägarkontrollen i Endomines Oy och en total förlust av Pampalogravan. Projektfinansieringsavtalet innefattar också en skyldig-

het att omedelbart informera Nordea Bank Finland om någon av dessa händelser inträffar, samt att regelbundet tillhandahålla Nordea Bank Finland viss finansiell och annan information. Bland annat är utdelningar från Endomines Oy begränsade till 100 000 EUR per år och räntebetalningar till moderföretaget till 750 000 EUR per rullande tolv månadersperioder. Vidare ställer avtalet upp strikta begränsningar såvitt avser vissa åtgärder i Endomines och Endomines Oy. Avtalet innehåller också bestämmelser om att Endomines Oy måste uppfylla vissa finansiella nyckeltal. Från december 2014 ersattes de kassaflödesrelaterade nyckeltalen med ett EBITDA-mått i EUR och beloppsbegränsningen för

Fortsättning Not 30

investeringar togs bort Endomines AB med dotterbolag har i anslutning till låneavtalet ingått ett efterställningsavtal till förmån för Nordea Bank Finland och Finnvera rörande efterställning av koncerninterna fordringar. De nominella beloppen för fastighetsinteckningar och företagsinteckningar i Endomines Oy uppgår till 27 MEUR vardera eller 241 MSEK. Inteckningarna står som säkerhet för företagets utestående förpliktelser enligt låneavtalet och hedgingarrangemangen.

Lånekoventioner

Under 2014 har Bolaget brutit mot villkoren i lånekoventionerna.

Banken har lämnat sk. waivers, dvs avstått från sina rättigheter enligt låneavtalet. För det första och andra kvartalet har waiver erhållits efter respektive kvartal medan en waiver för kvartal 3 inkom i september 2014. De lånekoventioner som inte uppnåtts avser kassaflödet för rullande tolv månader. Bolaget har kontinuerligt fört diskussioner med banken om befarade kovenantbrott. Med undantag för kvartal 3 och inför det emissionsbeslut som fattades den 29 september har bankens policy inneburit att ingen waiver kunnat erhållas förrän ett kovenantbrott kunnat konstateras. Inga kovenantbrott föreligger i denna årsredovisning per den 31 december 2014.

Anvarsförbindelser och eventalförpliktelser

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Royaltyansvar enligt avtal från 1996 avseende Endomines Oy:				
Framtida royalty betalning avseende Ilomantsi ¹⁾	24 006	22 562	-	-
Framtida royalty betalning avseende Pampalo förekomsten ²⁾	14 273	13 415	-	-
Summa ansvarsförbindelser	38 279	35 976	-	-

1) Innehåller ansvarsförbindelser till finska staten vilka träder i kraft om och när gruvverksamhet inleds, maximerat till EUR 2 522 818.

2) Betalningsskyldighet till Polar Mines Oy träder i kraft först efter att 203 000 oz guld brutits, maximerat till EUR 1 500 000. Med nuvarande produktionstakt träder denna betalningsskyldighet i kraft tidigast om några år.

Dotterföretaget Kalvinit Oy har inmutningar införda i Arbets- och Näringsministeriets (tidigare Handels- och industriministeriet) gruvregister i kommunerna Kälviä, Halsua och Ullava. Dessa inmutningar är tidsbundna och till dessa inmutningsrättigheter hör

betalningsskyldigheter till staten och jordägarna vilka baserar sig på gruvlagen och gruvförordningen, samt betalningsskyldigheter vilka hänför sig till avtal.

not 31. Resultat per aktie för koncernen

KSEK	2014	2013
Före utspädning		
Årets resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-35 208	-63 318
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie före utspädning	143 083 038	130 254 269
Resultat per aktie	-0,25	-0,49
Totalresultat per aktie		
Totalresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-35 721	86 427
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie	143 083 038	130 254 269
Totalresultat per aktie	-0,25	0,66
Efter utspädning		
Utspädningseffekt från personaloptioner		
Antal personaloptioner vars teckningskurs understiger årets genomsnittliga aktiekurs samtidigt som resultatet är positivt	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	143 083 038	130 254 269
Resultat per aktie efter utspädning	-0,25	-0,49
Totalresultat per aktie efter utspädning	-0,25	0,66
Antalet utestående aktier den 31 december	262 156 875	87 385 625

Det vägda genomsnittliga antalet aktier har fram till likviddagen för emission korrigerats med en faktor 1,5135, som ökar antalet aktier med anledning av företrädesemissionen. Emissionskorri-

gering har även gjorts på verkligt antal utestående aktier, vilket aktieantal används för beräkning av eget kapital per aktie i denna årsredovisning.

Fortsättning Not 31**Utestående instrument som kan konverteras till aktier och som skulle kunna innebära utspädning**

	Antal aktier	Maximal utspädning
Tilldelade personaloptioner emitterade år 2011	1 163 000	0,44%
Personaloptioner, som tilldelats	1 163 000	0,44%

Personaloptionernas huvudsakliga villkor, se not 24.

not 32. Relationer och transaktioner med närstående**Relationer**

Moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag redovisas i not 15.

Information om styrelseledamöter och koncernledning samt ersättningar till dessa redovisas i not 7 och i bolagsstyrningsrapporten.

Transaktioner

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i koncernen har eller har haft någon direkt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och koncernen som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren under nuvarande och föregående räkenskapsår. Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen.

Moderbolagets koncernfordringar och -skulder

	2014	2013
Lån till dotterbolag	61 851	165 446
Upplupna ränteintäkter från dotterbolag	-	4 891
Övriga fordringar på dotterbolag	-	-
Summa	61 851	170 337
Upptagna lån från dotterbolag	7 375	7 378
Upplupna räntekostnader till dotterbolag	-	-
Övriga skulder till dotterbolag	-	-
Summa	7 375	7 378

not 33. Tilläggsinformation till kassaflödesanalysen

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Erhållen ränta				
Externa räntor	97	386	57	246
Räntor från dotterbolag	-	-	6 506	2 997
	97	386	6 563	3 243
Erlagd ränta				
Externa räntor	-3 290	-4 066	-	-
Räntor till dotterbolag	-	-	-172	-
	-3 290	-4 066	-172	-

not 34. Känslighetsanalys

	2014-12-31			2013-12-31		
	Resultat efter skatt	Övrigt totalresultat efter skatt	Eget kapital	Resultat efter skatt	Övrigt totalresultat efter skatt	Eget kapital
+ 100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	-46	-	-46	-56	-	-56
- 100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	182	-	182	116	-	116
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	697	-	697	655	-	655
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	-697	-	-697	-655	-	-655
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	201	-	201	257	-	257
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	-201	-	-201	-257	-	-257
Effekter på derivatinstrument						
+ 1% av förändring i guldpris	-450	-1 518	-1 968	-394	-2 538	-2 932
- 1% av förändring i guldpris	440	1 531	1 971	361	2 480	2 841
+ 1% av förändring i elpris	145	-	145	188	-	188
- 1% av förändring i elpris	-145	-	-145	-188	-	-188
+ 100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	-	283	283	-	852	852
- 100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	-	3	3	-	-245	-245

Då EURIBOR 1 M vid årets slut är mindre än en procent har räntan i ovan nämnda kalkyler beräknats som 0,0 procent då negativ EURIBOR inte anses vara relevant.

not 35. Definitioner

(1) Justerat EBITDA

Resultat före avskrivningar, nedskrivningar och orealiserat resultat på säkrings-instrument

(2) Cash Cost (USD/oz)

"Cash Cost" beräknas per betalbar troy oz guld. Malmbrytning, anrikning, gruvadministration samt externa smält- och raffineringkostnader ingår i Cash Cost medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas. Uppgift om "Cash Cost" lämnas som tilläggsinformation och justeras inte enligt IFRS. Vid valutakonvertering till USD används periodens medelkurs.

(3) EBITDA-marginal

Justerat EBITDA i procent av summa intäkter

(4) Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av summa intäkter

(5) Nettomarginal

Nettoresultat i procent av summa intäkter

(6) Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning

(7) Räntebärande nettoskuld

Summa räntebärande skulder minskat med likvida medel

(8) Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital

(9) Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt (årets ingående och utgående) eget kapital

(10) Genomsnittligt antal aktier (tusen)

Emissionskorrigerat i förekommande fall

(11) Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)

Emissionskorrigerat i förekommande fall

(12) Aktiekurs vid periodens slut (SEK)

Emissionskorrigerat i förekommande fall

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2015-04-16 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen 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 den 5 mars 2015

Staffan Simberg
Styrelseordförande

Markus Ekberg
Verkställande direktör

Meg Tivéus

Mati Sallert

Stefan Månsson

Rauno Pitkänen

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Endomines AB (publ), org.nr 556694-2974

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Endomines AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 11-15.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 5-50.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporterna på sidorna 11-15. Förvaltningsberättelsen är förenlig med

årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Endomines AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 11-15 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god redovisningsmed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 5 mars 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor



Sverige

Endomines AB
Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Telefon +46 8 611 66 45
info@endomines.com
www.endomines.com

Finland

Endomines Oy
Pampalontie 11
FI-82967 Hattu
Telefon +358 13 83 01 72