

## DELÅRSRAPPORT FÖR JANUARI-MARS 2015

### Första kvartalet 2015

- Guldproduktionen var 131,3 kg (176,0)
- Intäkterna uppgick till 31,7 MSEK (37,6)
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till -16,1 MSEK (-5,7)
- Resultatet efter skatt uppgick till -32,6 MSEK (-17,4)
- Resultatet per aktie var SEK -0,12 (-0,13)
- Investeringarna var totalt 8,2 MSEK (5,9)
- Periodens kassaflöde var -20,4 MSEK (-12,9), varav guldprissäkringarna -11,3 MSEK (-4,0)
- En prospekteringsstävling, "Karelian Gold Rush 2015" utlystes den 2 mars 2015
- Uppdaterade mineralreserver och mineraltillgångar offentliggjordes den 13 mars 2015

### Produktionsmål för 2015

- Produktionen för 2015 beräknas till cirka 700 kg guld

Koncernens nyckeltal MSEK om ej annat anges	Januari. - mars		
	2015	2014	+/-
Intäkter	31,7	37,6	-5,9
EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument	-16,1	-5,7	-10,4
Rörelseresultat	-37,6	-20,1	-17,4
Resultat före skatt	-39,8	-21,0	-18,8
Periodens resultat	-32,6	-17,4	-15,2
Periodens kassaflöde	-20,4	-12,9	-7,5
Resultat per aktie (SEK)	-0,12	-0,13	0,01
Guldproduktion (kg)	131,3	176,0	-44,7
Guldproduktion (oz)	4 221	5 659	-1 438
Anrikad malm (ton)	76 089	107 866	-31 777

## Kommentarer till verksamheten

### Produktionen

Produktionen för det första kvartalet 2015 uppgick till 131,3 kg guld (176,0).

Nyckeltal för produktion per kvartal <sup>1</sup>	2 014	2 014	2 014	2 014	2 015
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Anrikad malm (ton)	107 866	104 688	95 583	87 205	76 089
Ingående guldhalt (g/t)	2,0	2,3	2,7	2,4	2,1
Guldutbyte i verket (%)	81,6	80,3	81,6	82,9	83,8
Kapacitetsutnyttjandetimmar (%)	94,6	95,7	93,7	89,8	82,8
Guldproduktion (kg)	176,0	195,7	210,9	179,3	131,3
Guldproduktion (oz.)	5 659	6 292	6 781	5 765	4 221
Skadefrekvens LTIFR <sup>2</sup> (rullande 12 månader)	11	16	23	24	25
Kostnader per anrikat malmtton (EUR)	41	39	46	51	61
Kostnader per anrikat malmtton (SEK)	365	349	415	462	577
Cash Cost (USD/oz)	1 271	939	960	1 046	1 394
Cash Cost (USD/oz) rullande 12 månader	1 243	1 130	1 127	1 047	1 059
Guldpriset (USD/oz)	1 293	1 289	1 284	1 229	1 220

Som en följd av minskad tillgång till nya produktionsrum i Pampalo underjordsgruva blev tonnaget från kvartalets brytning och anrikning lägre än planerat. Den begränsade tillgången till produktionsrum i kombination med tekniska problem vid krossanläggningen minskade den totala genomsättningen och guldproduktionen till under det utsatta produktionsmålet. Kapacitetsutnyttjandet var 82,8%.

Enhetskostnaderna var högre än förväntat på grund av lägre än planerad anrikningsvolym och guldproduktion. Produktionskostnaden per anrikat ton malm uppgick till 577 SEK eller 61 EUR. Cash cost för kvartalet uppgick till 1 394 USD/oz (1 271).

### Mineralreserver och mineraltillgångar

I mars publicerades en uppdatering av Bolagets uppskattade mineralreserver och mineraltillgångar. I takt med att Pampalogruvan gradvis blivit djupare har utmaningarna för produktionen under jord i Pampalo ökat. Malmlinser som tidigare tolkats som sammanhängande har visat sig dela upp sig i mindre linser.

Bolaget påbörjade ett kompletterande borrhprogram vid Hoskofyndigheten i slutet av 2014 efter att finansieringen säkrats. De senaste borrhningarna har emellertid inte bekräftat utsträckningen av de tidigare identifierade höghaltiga delarna av fyndigheten. De senaste borrhningarna har även kunnat avgränsa haltfördelningen inom fyndigheten. Som tidigare annonserats har mineraltillgångarna och mineralreserverna i Hosko minskat betydligt.

De uppdaterade mineralreserverna och mineraltillgångarna per den 31 december 2014 finns tillgängliga på Bolagets hemsida.

<sup>1</sup> Produktionsuppgifterna för det aktuella kvartalet baserar sig delvis på egna analyser som inte bekräftats av externa laboratorier. Uppgifterna är individuellt avrundade.

<sup>2</sup> LTIFR = Antalet rapporterade skador som lett till en frånvarodag räknat per miljon arbetstimmar beräknat på rullande 12 månader. LTIFR är beräknad för hela Bolaget inklusive entreprenörer.

### **Arbetsmiljö**

Bolagets olycksfallsfrekvens i termer av skador som leder till sjukfrånvaror (LTIFR) har, under det första kvartalet, haft en negativ trend. I slutet av kvartalet ligger LTIFR på 25. Ledning och styrelse följer vaksamt situationen och ytterligare säkerhetsinitiativ har och kommer att implementeras. Bolagets policy är nolltolerans mot olyckor och skador.

### **Prospektering**

Ett prospekteringsprogram för djupmoränprovtagning påbörjades den 23 mars vid den nordöstliga delen av Kuittilatonaliten. Per den 31 mars hade 133 prover samlats in. Målet för 2015 är att 2 000 prover ska tas.

Diamantborrningen vid Rämepuro South slutfördes under första kvartalet. Målet för borrningarna var den södra delen av dagbrottet och den möjliga förlängningen av mineraliseringen mot syd. Totalt 36 borrhål med en total längd om 1 710 meter borrades. Bolaget väntar på provresultat och tolkning av dessa.

Diamantborrning vid Korvilansuo påbörjades omedelbart efter Rämepuroborrningarna. I ett första steg ska sex diamantborrhål med en total längd om 680 meter borrar på myrområden i anslutning till den nordöstliga förlängningen av den kända mineraliseringen.

### **Karelian Gold Rush**

Startskottet för Endomines prospekteringsstävling gick den 2 mars på PDAC2015 konferensen i Toronto, Kanada. Endomines kommer att publicera alla relevanta geologiska data från Karelska Gulmlinjen inför tävlingen. Man kan delta i tävlingen genom att analysera prospekteringsdata och genom att föreslå nya prospekteringsmål. Förhandsregistrering öppnar den 1 september och data kommer publiceras den 4 november vid FEM2015. Tävlingen stänger den 15 januari 2016 och vinnarna kommer annonseras i mars 2016 vid PDAC2016 konferensen. Det vinnande prospekteringsmålsförslaget kommer att erhålla en prissumma om 40 000 €.

Målet med tävlingen är att utmana gruvvärlden till ett innovativt och ett "out-of-box" tänkande för att hitta nya idéer till prospekteringsmål och -modeller.

### **Miljö**

Verksamheten har bedrivits i enlighet med gällande miljötillstånd.

### **Personal**

Vid slutet av rapporterperioden var antalet anställda 69 st. Entreprenörerna som arbetar vid Pampalo guldgruva har 25 anställda.

### **Realiserad guldprishedge**

Realiserad guldprishedge under kvartalet uppgick till -11,3 MSEK (-4,0). De totala ackumulerade betalningarna för guldprishedgen från kvartal tre 2011 till kvartal ett 2015 uppgår till 138 MSEK.

### **Förändringar i styrelsen**

Årsstämman i april beslutade att styrelsen skall bestå av fem medlemmar. Staffan Simberg, Meg Tivéus, Stefan Månsson och Rauno Pitkänen blev omvalda som medlemmar i styrelsen. Staffan Simberg blev dessutom omvald som styrelseordförande. Mati Sallert hade avböjt omval. Ann Zetterberg Littorin valdes in som ny styrelseledamot.

## Koncernens finansiella utveckling

### Kvartal 1 2015 jämfört med kvartal 1 2014

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen bör läsas jämsides med de kommentarer som lämnats om produktionen i början av denna rapport.

### Guldprisutveckling och valutakurser

Genomsnittliga guldpriset ("AM-fixing") enligt London Bullion Market var 1 220 USD/oz dvs. något högre än under föregående kvartals 1 200 USD/oz. Under det första kvartalet 2014 uppgick genomsnittspriset till 1 293 USD/oz.

För koncernen är dock guldpriset i EUR viktigast. Genom att euron har försvagats jämfört med USD har guldpriset i EUR utvecklats positivt. Genomsnittsnoteringen enligt LBMA för första kvartalet 2015 uppgick till 1 083 EUR/oz jämfört med 944 EUR/oz för motsvarande period 2014, dvs. en ökning med ca 15 procent.

Genom att svenska kronan minskat i värde har kvartalets genomsnittliga guldpris i svenska kronor ökat med ca 22 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014, dvs 10 162 SEK/oz jämfört med 8 357 SEK/oz.

I denna rapport har eurobaserade intäkter och kostnader omräknats till svenska kronor till en genomsnittskurs om 9,3797 SEK per EUR (8,8568 under kvartal 1, 2014) som motsvarar en ökning av 5,9 procent.

### Guldproduktionen

Guldproduktionen under det första kvartalet uppgick till 131,3 kg jämfört med 176,0 kg under motsvarande kvartal 2014, dvs. en minskning med ca 25 procent. Som en följd av minskad tillgång till nya produktionsrum i Pampalo underjordsgruva blev tonnaget från kvartalets brytning och anrikning ca 30 procent lägre än förra året. En något högre ingående guldhalt och förbättrat guldutbyte i verket påverkade guldproduktionen positivt.

## Intäkter

Omsättning och rörelseresultat MSEK	Januari-mars		
	2015	2014	+/-
Flotationskoncentrat	38,1	34,5	3,7
Gravimetrisk koncentrat	4,5	6,7	-2,3
	<b>42,6</b>	<b>41,2</b>	<b>1,4</b>
Realiserat resultat på guldprissäkring	-11,3	-4,0	-7,3
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>31,4</b>	<b>37,2</b>	<b>-5,9</b>
Övriga intäkter	0,3	0,4	-0,1
<b>Summa intäkter</b>	<b>31,7</b>	<b>37,6</b>	<b>-5,9</b>

Intäkterna från guldkoncentrat ökade till 42,6 MSEK (41,2) främst på grund av ett högre guldpris än under motsvarande period 2014. Levererad guldvoly m uppgick till 4 722 oz (5 570).

Det högre guldpriset var främsta anledningen till ökad förlust från realiserade guldprissäkringar. Säkrad guldvoly m uppgick till 5 000 oz (4 500) och det realiserade resultatet uppgick till -11,3 MSEK (-4,0).

## Analys av rörelseresultat

Analys av rörelseresultatets förändring MSEK	Januari-mars	
	2015	2014
<b>Rapporterat rörelseresultat</b>	<b>-37,6</b>	<b>-20,1</b>
Minskning av rörelseresultat	-17,4	
<u>Analys av resultatförändring:</u>		
Försäljning av guldkoncentrat	1,4	
Realiserade guldprissäkringar	-7,3	
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	-2,6	
Övriga intäkter	-0,1	
Lagerförändring	-2,1	
Kostnader för ersättningar till anställda	0,7	
Avskrivningar och nedskrivningar	-4,5	
Råvaror, förnödenhet och övrigt	-3,1	
	<b>-17,4</b>	
<b>varav EBITDA</b>	<b>-10,4</b>	

Rörelseresultatet minskade med 17,4 MSEK jämfört med föregående år, varav EBITDA minskade med 10,4 MSEK. Avskrivningarna ökade med 4,5 MSEK främst på grund av ökade substansavskrivningar per malmt on, som igen berodde på minskade mineralresurser vid den senast rapporterade uppdateringen. Sammanlagt påverkade Bolagets prissäkringar rörelseresultatet med 9,9 MSEK mer än under föregående år, varav realiserat -7,3 MSEK och orealiserat -2,6 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster var -39,8 MSEK (-21,0) och resultatet efter skatt uppgick till -32,6 MSEK (-17,4) motsvarande ett resultat per aktie om -0,12 (-0,13) SEK.

## Kostnader

Tabell: Kostnader i koncernen

Kostnader	Januari-mars		
	2015	2014	+/-
MSEK			
Materialkostnader och lagerförändringar	7,8	7,0	0,8
Kostnader för ersättningar till anställda	11,1	11,8	-0,7
Övriga kostnader	28,9	24,5	4,4
	<b>47,8</b>	<b>43,3</b>	4,5
Anrikad malm (ton)	76 089	107 866	-31 777
Kostnader per anrikad malmtton (EUR)	61	41	21
Kostnader per anrikad malmtton (SEK)	577	365	212
Cash Cost (USD/oz)	1 394	1 271	123

Kostnaderna ökade med 3,3 MSEK till 46,6 MSEK (43,3).

Kostnaderna för guldproduktionen i Pampalo ökade till 577 SEK per malmtton (365). Ökningen kan förklaras av fasta produktionskostnader som inte minskat trots en betydligt lägre produktionsvolym. Cash Cost uppgick till 1 394 USD/oz (1 271) främst pga. minskat tonnage.

Ersättningar till koncernens anställda uppgick till 11,1 MSEK (11,8) och genomsnittligt antal anställda var 70 personer (82). Antalet anställda är betydligt lägre än föregående år som en följd av effektivitetsåtgärder under 2013.

Övriga kostnader uppgick till 28,9 MSEK (24,5). Övriga kostnader ökade främst till följd av ökad ortdrivning i underjordsgruvan.

Avskrivningarna uppgick till 15,0 MSEK (10,5). Avskrivningarna ökade med 4,5 MSEK främst på grund av ökade substansavskrivningar per malmtton, som igen berodde på minskade mineralresurser vid den senast rapporterade uppdateringen.

### 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 rörelseresultatet med -6,5 MSEK (-3,9) främst till följd av höjda guldpriser.

### Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till -9,2 MSEK (-13,9), varav resultatet av omvärdering av guld- och räntesäkringarna före skatt var -5,1 MSEK (-13,7). Skatteeffekten av omvärderingarna var 1,3 MSEK (3,4) och omräkningsdifferenserna var -4,2 MSEK (-0,3).

### Investeringar

Koncernens totala investeringar uppgick till 8,2 MSEK, varav fördjupning av snedbanan inklusive ventilation samt diamanborrning i underjordsgruvan 4,3 MSEK. Övriga investeringar i gruvproduktionen uppgick till 1,4 MSEK och prospektering 2,6 MSEK.

Överföring har skett av likvida medel till spärrade konton uppgående till 1,7 MSEK. Dels har Bolaget förpliktat sig att överföra medel mot 2016 års guldprissäkring och dels deponeras och pantsätts likvida medel för förpliktelser enligt den finska gruvlagen.

### **Likviditet och kassaflöde**

Vid slutet av kvartalet uppgick koncernens likvida medel till 93,1 MSEK (114,2), en minskning med 21,1 MSEK, varav kassaflödet från rörelsen -9,0 MSEK, investeringarna -10,1 MSEK och amortering av leasingskulder -1,3 MSEK.

### **Finansiell ställning jämfört med 31 december 2014**

Vid slutet av kvartalet uppgick Endomines nettoskuld till -30,9 MSEK (49,2) och nettoskuldssättningsgraden var -11,2 procent (-15,5). Likvida medel överstiger koncernens räntebärande skulder.

### **Derivatinstrument**

Det sammanlagda marknadsvärdet på koncernens derivatinstrument d.v.s. guldpris-, elpris- och ränterisksäkringarna som avser kommande år redovisas i balansräkningen som kortfristiga och långfristiga skulder.

Vid kvartalets slut uppgick marknadsvärdet av kortfristiga derivatinstrument till 37,7 MSEK (28,3), och långfristiga derivatinstrument till 13,2 MSEK (10,8).

De mest betydande derivatinstrumenten avser guldprisäkringar. Vid slutet av kvartalet motsvarade guldprissäkringarna totalt 21 200 oz guld, varav 15 200 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 9 och 11 i denna delårsrapport.

### **Eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick till 276,0 MSEK (317,8). Eget kapital per aktie uppgick vid årets slut till 1,05 SEK (1,21). Soliditeten uppgick till 64 procent (69).

### **Beslut vid årsstämma 2015**

Vid Bolagets årsstämma den 16 april 2015 fattades beslut i sedvanliga ärenden. Bolagsstämmaprotokollet finns tillgängligt på Bolagets hemsida och en kortare sammanfattning om viktigaste besluten finns i ett pressmeddelande den 17 april 2015, som även kan läsas på hemsidan, [www.endomines.se](http://www.endomines.se).

## **Övriga uppgifter**

### **Endomines aktie**

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

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

Årsstämman den 16 april fattade beslut om ett emissionsbemyndigande. Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska det antal nya aktier som kan ges ut sammanlagt omfatta så många aktier som motsvarar högst 10 procent av befintligt antal aktier i Endomines vid tiden för registreringen av emissionsbemyndigandet.

## Variationer som påverkar resultatjämförelser

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

## Risker i Endomines verksamhet

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

## Närståendetransaktioner

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

## Utsikter för 2015

Produktionen för 2015 beräknas till cirka 700 kg guld.

## Kalendarium 2015

- 2014-08-13 Q2 2015 Delårsrapport
- 2014-10-29 Q3 2015 Delårsrapport

## Löpande information

De publicerade finansiella rapporterna finns även som PDF-format för nerladdning på bolagets webbsida ([www.endomines.com](http://www.endomines.com)).



*Stockholm den 27 april 2015*

*Endomines AB (Publ)*

---

*Staffan Simberg, ordförande*

---

*Meg Tivéus*

---

*Stefan Månsson*

---

*Rauno Pitkänen*

---

*Ann Zetterberg Littorin*

---

*Markus Ekberg, VD*

***Granskning av revisor***

*Endomines AB:s revisor har inte granskat denna kvartalsrapport.*

Endomines AB (Publ) Delårsrapport jan - mars 2015  
**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

KSEK	Not	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Nettoomsättning		31 367	37 229
Övriga intäkter		313	363
<b>Summa intäkter</b>	<b>3</b>	<b>31 680</b>	<b>37 592</b>
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-1 079	1 055
Råvaror och förnödenheter		-6 718	-8 075
Kostnader för ersättningar till anställda	4	-11 072	-11 796
Övriga kostnader	5	-28 889	-24 475
Avskrivningar och nedskrivningar	7	-15 027	-10 548
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	11	-6 456	-3 878
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-37 561</b>	<b>-20 125</b>
Finansiella intäkter	6	8	12
Finansiella kostnader	6	-2 234	-874
<b>Finansiella poster-netto</b>		<b>-2 226</b>	<b>-862</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-39 787</b>	<b>-20 987</b>
Inkomstskatt		7 201	3 607
<b>Periodens resultat</b>		<b>-32 586</b>	<b>-17 380</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Valutakursdifferenser		-4 145	-255
Kassaflödessäkringar	11	-6 334	-17 079
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		1 267	3 416
		<b>-9 212</b>	<b>-13 918</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-41 798</b>	<b>-31 298</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-32 586</b>	<b>-17 380</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-41 798</b>	<b>-31 298</b>
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	14		
före utspädning		-0,12	-0,13
efter utspädning		-0,12	-0,13
<b>Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång</b>	<b>14</b>	<b>262 156 875</b>	<b>132 258 143</b>
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier:</b>			
före utspädning	14	262 156 875	132 258 143
efter utspädning		262 156 875	132 258 143

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	31 mars 2015	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	7	52 344	51 019
Materiella anläggningstillgångar	7	210 000	224 699
Uppskjutna skattefordringar		35 974	28 269
Andra långfristiga fordringar	7	8 003	6 287
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>306 321</b>	<b>310 274</b>
Varulager		4 060	5 463
Kundfordringar		3 610	672
Övriga fordringar		1 716	671
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	21 178	27 324
Likvida medel		93 062	114 159
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>123 626</b>	<b>148 289</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>429 947</b>	<b>458 563</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare			
Aktiekapital		262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital		276 900	276 900
Reserver	10	-23 630	-14 417
Balanserade vinstmedel		-239 405	-206 840
<b>Summa eget kapital</b>		<b>276 022</b>	<b>317 800</b>
<b>Skulder</b>			
Upplåning	12	54 649	57 958
Derivatinstrument	11	13 166	10 825
Övriga avsättningar		6 048	6 193
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>73 863</b>	<b>74 976</b>
Upplåning	12	7 499	7 038
Derivatinstrument	11	37 708	28 328
Leverantörsskulder		14 605	14 388
Övriga skulder		12 687	7 051
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	7 563	8 982
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>80 062</b>	<b>65 787</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>153 925</b>	<b>140 763</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>429 947</b>	<b>458 563</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	15	151 228	168 368
Eventualförpliktelser	15	37 360	38 279

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Hela egna kapitalet är hänförligt till moderföretagets aktieägare					
<b>Ingående balans 1 Jan 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-13 904</b>	<b>-171 925</b>	<b>267 934</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-17 380	-17 380
Övrigt totalresultat	–	–	-13 918	–	-13 918
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-13 918</b>	<b>-17 380</b>	<b>-31 298</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Aktieoptionsprogram för anställda	–	–	–	92	92
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>92</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-27 822</b>	<b>-189 213</b>	<b>236 728</b>
<b>Ingående balans 1 Jan 2015</b>	<b>262 157</b>	<b>276 900</b>	<b>-14 417</b>	<b>-206 840</b>	<b>317 800</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-32 586	-32 586
Övrigt totalresultat	–	–	-9 212	–	-9 212
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-9 212</b>	<b>-32 586</b>	<b>-41 798</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Aktieoptionsprogram för anställda	–	–	–	22	22
<b>Summa transaktioner med aktieägare för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2015</b>	<b>262 157</b>	<b>276 900</b>	<b>-23 629</b>	<b>-239 404</b>	<b>276 023</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	jan - mars	jan - mars
	2015	2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-39 787	-20 987
Justeringar för:		
Avskrivningar/nedskrivningar som belastat resultatet	15 027	10 548
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden	1 313	-200
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	22	92
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	6 456	3 878
Övriga poster	3	5
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-16 966</b>	<b>-6 664</b>
Förändring av rörelsekapital	7 935	1 170
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 031</b>	<b>-5 494</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-2 576	-3 271
Köp av materiella anläggningstillgångar	-5 654	-2 594
Förvärv av finansiella tillgångar	-1 886	-363
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10 116</b>	<b>-6 228</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-19 147</b>	<b>-11 722</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering av lån	-1 300	-1 192
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-1 300</b>	<b>-1 192</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-20 447</b>	<b>-12 914</b>
Likvida medel vid periodens början	114 159	45 874
Kursdifferens i likvida medel	-650	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>93 062</b>	<b>32 960</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Övriga rörelseintäkter	64	–
<b>Summa intäkter</b>	<b>64</b>	<b>0</b>
Övriga externa kostnader	-1 905	-1 464
Personalkostnader	-760	-1 246
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 601</b>	<b>-2 710</b>
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	329	1 012
Räntekostnader och liknande kostnader	-1 344	35
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>-1 015</b>	<b>1 047</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 616</b>	<b>-1 663</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 616</b>	<b>-1 663</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-3 616</b>	<b>-1 663</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	31 mars 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	273 011	253 939
Fordringar på koncernföretag	60 734	61 851
Övriga fordringar	957	249
Kassa och bank	78 422	100 693
<b>Summa tillgångar</b>	<b>413 124</b>	<b>416 732</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	403 103	406 719
Skulder till koncernföretag	7 104	7 375
Övriga skulder	2 917	2 638
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>413 124</b>	<b>416 732</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
Ställda säkerheter	270 211	251 139
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

## Noter till de finansiella rapporterna

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 (Delårsrapportering) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av samma redovisningsprinciper som i årsredovisning för 2014. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper framgår av årsredovisningens sidor 25-32 för 2014. Endomines tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen.

### Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att Bolaget gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

I denna delårsrapport gjorda kritiska bedömningar och källor till osäkerhet i uppskattningar är desamma som i senaste årsredovisning.

### Not 3 Fördelning av intäkterna per geografisk marknad:

	jan - mars 2015	jan - mars 2014
<b>KSEK</b>		
EU (flotationskoncentrat)	38 145	34 469
Norge (gravimetrisk guldkoncentrat)	4 484	6 739
<b>Intäkter från guldkoncentrat</b>	<b>42 629</b>	<b>41 208</b>
Effekt av realiserat resultat på guldprissäkring	-11 262	-3 978
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>31 367</b>	<b>37 229</b>
Övriga intäkter	313	363
<b>Summa intäkter</b>	<b>31 680</b>	<b>37 592</b>

### Not 4 Ersättningar till anställda

	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Antal anställda (genomsnitt), personer	70	82
Summa kostnader för ersättningar till anställda inkl styrelsearvoden	11 072	11 796

### Not 5 Övriga kostnader

	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Externa tjänster, produktion	19 261	16 919
Energi, produktion	3 804	3 340
Övrigt	5 824	4 216
	<b>28 889</b>	<b>24 475</b>

### Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Ränteintäkter	8	12
Summa finansiella intäkter	8	12
Räntekostnader	-929	-952
Finansiella kursdifferenser	-1 305	78
Summa finansiella kostnader	-2 234	-874
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>-2 226</b>	<b>-862</b>

**Not 7 Anläggningstillgångar**  
**KSEK**

jan - mars 2015

	Immateriella	Materiella
<b>Immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>		
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>51 019</b>	<b>224 699</b>
Anskaffningar	2 576	5 673
Avyttringar	–	-49
Förändring av avsättning till återställningskostnader	–	–
Kursdifferens	-1 252	-5 296
Avskrivningar	–	-15 027
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>52 344</b>	<b>210 000</b>
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>jan - mars</b>	<b>jan - mars</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Periodens avskrivningar	15 027	10 548
	<b>15 027</b>	<b>10 548</b>
<b>Andra långfristiga fordringar</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pantsatta medel avseende miljögarantier enligt den finska gruvlagen	3 722	3 242
Pantsatta medel avseende guldprissäkring med förfallodatum under 2016	4 281	3 045
	<b>8 003</b>	<b>6 287</b>

Pantsatta medel avseende Bolagets åtagande för guldprissäkringarna som löper ut 2016 ökas kvartalsvis fram till den 31 december 2015 då medlen ska uppgå till 50% av åtagandets beräknade marknadsvärde.

**Not 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**  
**KSEK**

31 mars 2015 31 dec 2014

Upplupna försäljningsintäkter	19 598	26 539
Övriga poster	1 580	785
	<b>21 178</b>	<b>27 324</b>

Upplupna försäljningsintäkter avser levererat guldkoncentrat värderat till preliminära priser, metallhalter mm. Fakturering och betalning för flotationskoncentrat sker två kalendermånader efter leveransmånad och för gravimetrisk koncentrat inom 10 bankdagar efter att slutliga analysresultat blivit godkända av Bolaget och kunden.



## Not 9 Finansiella instrument per kategori (KSEK)

		Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>31 mars 2015</b>				
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar		–	12 725	<b>12 725</b>
Likvida medel		–	93 062	<b>93 062</b>
		–	<b>105 787</b>	<b>105 787</b>
		Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>31 mars 2015</b>				
Skulder i balansräkningen				
Upplåning (banklån)		–	44 577	<b>44 577</b>
Skulder avseende finansiell leasing		–	15 228	<b>15 228</b>
Upplåning (annan)		–	2 343	<b>2 343</b>
Derivatinstrument		50 874	–	<b>50 874</b>
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		11 144	15 543	<b>26 687</b>
<b>Summa</b>		<b>62 018</b>	<b>77 690</b>	<b>139 709</b>
		Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>31 december 2014</b>				
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar		–	13 329	<b>13 329</b>
Likvida medel		–	114 159	<b>114 159</b>
		–	<b>127 488</b>	<b>127 488</b>
		Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>31 december 2014</b>				
Skulder i balansräkningen				
Upplåning (banklån)		–	45 674	<b>45 674</b>
Skulder avseende finansiell leasing		–	16 921	<b>16 921</b>
Upplåning (annan)		–	2 401	<b>2 401</b>
Derivatinstrument		39 152	–	<b>39 152</b>
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		5 621	20 009	<b>25 630</b>
<b>Summa</b>		<b>44 773</b>	<b>85 005</b>	<b>129 778</b>

Not 10 Reserver i koncernen KSEK	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Summa
<b>Per 1 jan 2014</b>	12 204	-26 108	<b>-13 904</b>
Valutakursdifferenser	-255		<b>-255</b>
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		-17 079	<b>-17 079</b>
Skatt på verkligtvärde		3 416	<b>3 416</b>
<b>Per 31 mars 2014</b>	<b>11 949</b>	<b>-39 771</b>	<b>-27 822</b>
<b>Per 1 jan 2015</b>	<b>21 285</b>	<b>-35 702</b>	<b>-14 417</b>
Valutakursdifferenser	-4 145		<b>-4 145</b>
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		-6 334	<b>-6 334</b>
Skatt på verkligtvärde		1 267	<b>1 267</b>
<b>Per 31 mars 2015</b>	<b>17 140</b>	<b>-40 769</b>	<b>-23 629</b>

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

Not 11 Derivatinstrument KSEK	31 mars 2015	31 dec 2014
<b>Derivatinstrumenten uppdelade per balansräkningspost (samtliga är klassificerade som skulder):</b>		
<i>Kassaflödessäkringar:</i>		
Guldprissäkring	32 761	26 990
Ränterisksäkring	345	506
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>33 106</b>	<b>27 496</b>
<i>Övriga säkringsinstrument:</i>		
Guldprissäkring avseende år 2016	16 378	10 213
Elprissäkring	1 391	1 443
<b>Summa övriga säkringsinstrument</b>	<b>17 769</b>	<b>11 657</b>
<b>Summa säkringsinstrument</b>	<b>50 874</b>	<b>39 153</b>
varav		
Långfristigt	13 166	10 825
Kortfristigt	37 708	28 328
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>50 874</b>	<b>39 153</b>

Förändringar i marknadsvärdet för kassaflödessäkringar redovisas inom övrigt totalresultat med undantag av ineffektiv andel av säkringen som redovisas mot rörelseresultatet (guldprissäkringar) eller finansiellt netto (ränterisksäkringar). Förändringar i marknadsvärdet för övriga säkringsinstrument redovisas inom rörelseresultatet under rubriken "Orealiserat resultat från derivatinstrument".

Realiserat och orealiserat resultat från derivatinstrument	jan - mars 2015	jan - mars 2014
Realiserat resultat i nettoomsättning	-11 262	-3 978
Orealiserat resultat i rörelseresultat	-6 456	-3 878
<b>Summa rörelseresultateffekt</b>	<b>-17 718</b>	<b>-7 856</b>
Orealiserat resultat inom övrigt totalresultat	-6 334	-17 079
<b>Summa före skatt</b>	<b>-24 052</b>	<b>-24 935</b>

**Återstående guldprissäkringar fördelat över perioden fram till och med 31 december 2016:**

Fördelning av säkrade volymer per:	<u>Au (oz)</u>	Nominellt i KSEK	Verkligt värde i KSEK
år 2015 (@ 843 EUR/oz)	15 200	118 999	32 761
år 2016 (@ 796 EUR/oz)	6 000	44 354	16 378
<b>Summa säkrade guldvolym</b>	<b>21 200</b>	<b>163 353</b>	<b>49 139</b>

<b>Not 12 Upplåning</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Långfristig</b>		
Banklån	44 577	45 674
Skulder avseende finansiell leasing	10 072	12 284
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>54 649</b>	<b>57 959</b>
<b>Kortfristig</b>		
Lån med särskilda villkor	2 343	2 401
Skulder avseende finansiell leasing	5 156	4 637
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>7 499</b>	<b>7 038</b>
Skuldsättningsgrad, netto, %		
Likvida medel	93 062	114 159
Summa upplåning	-62 148	-64 996
<b>Räntebärande skulder, netto</b>	<b>30 914</b>	<b>49 163</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>276 022</b>	<b>317 800</b>
Skuldsättningsgrad, netto	-11,2%	-15,5%

**Banklånet** avser lån från Nordea Bank Finland. Amorteringarna ska ske med 7,0 MSEK (0,75 MEUR) i april respektive oktober 2016 och 30,6 MSEK (3,3) MEUR i januari 2017.

**Lånekonventioner.** Banken har lämnat sk. waivers, dvs avstått från sina rättigheter enligt låneavtalet för de konventionbrott som rapporteras till banken per den 31 mars 2015.

<b>Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Upplupna lönerelaterade kostnader	3 620	6 693
Upplupna styrelsearvoden	1 530	1 333
Upplupna revisionsarvoden	191	329
Övrigt	2 222	627
	<b>7 563</b>	<b>8 982</b>

<b>Not 14 Resultat per aktie</b>	<b>jan - mars</b>	<b>jan - mars</b>
<b>KSEK om ej annat anges</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Före och efter utspädning:		
Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare	-32 586	-17 380
Vägt genomsnittligt antal aktier - tusental	262 157	132 258
	SEK	
	<b>-0,12</b>	<b>-0,13</b>
<b>Antal aktier - tusental:</b>		
Nominellt antal aktier vid periodens slut	262 157	87 386
Emissionskorrigerering	1,0000	1,5135
Emissionskorrigerat antal vid periodens slut	262 157	132 258

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. Emissionskorrigerering har även gjorts på verkligt antal utestående aktier, vilket aktieantal används för beräkning av eget kapital per aktie i avsnittet "Nyckeltal" i slutet av denna delårsrapport.

Bolagets har ett optionsprogram som infördes år 2011. Lösenkurs är på 10,94 SEK. Teckningsoptionerna som emitterades i december 2014 har en lösenkurs på 1,10 SEK per aktie. Enligt IFRS innebär ett optionsprogram utspädningseffekt om lösenpriset understiger genomsnittlig aktiekurs. I denna rapport redovisas därmed ingen utspädningseffekt.

<b>Not 15 Ställda säkerheter, pantar och ansvarsförbindelser</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>KSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Koncernen</b>		
Ställda säkerheter för skuld till kreditinstitut	143 225	162 081
Pantsatta medel avseende miljögaranti och guldprissäkringar	8 003	6 287
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>151 228</b>	<b>168 368</b>
Eventualförpliktelser	37 360	38 279
<b>Moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	270 211	251 139
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

**Ställda säkerheter** för skuld till kreditinstitut avser i koncernen nettotillgångarna och i moderbolaget bokförda värdet på aktierna i dotterbolag, som lämnats som säkerhet för dotterföretagets banklån från Nordea Bank Oyj i Finland.

**Eventualförpliktelserna** avser royaltiansvar för framtida royaltybetalningar enligt avtal från 1996.

**Not 16 Valutakurser EUR/SEK**

	2015	2014
Omräkning av resultaträkning	9,3797	8,8568
Omräkning av balansräkning vid utgång av perioden år föregående år	9,2869	9,5155

Källa: Riksbanken

**NYCKELTAL***KSEK om ej annat anges*

		jan - mars 2015	jan - mars 2014
<b>Intäkter</b>			
Intäkter från guldkoncentrat	KSEK	42 629	41 208
Intäkter från guldkoncentrat, förändring	%	3%	
Levererad guld	Oz	4 722	5 570
Levererad guld, förändring	%	-15%	
Genomsnittsintäkt	SEK/oz	9 028	7 398
Genomsnittsintäkt	SEK/kg	290 257	237 851
genomsnittsintäkt, förändring	%	22%	
Summa intäkter		31 680	37 592
summa intäkter, förändring		-16%	
<b>Finansiell ställning vid slutet av rapportperioden</b>			
		31 mars 2015	31 mars 2014
Likvida medel	KSEK	93 062	114 159
Rörelsekapital	KSEK	-4 291	3 709
Nettoskuld	KSEK	-30 914	-49 163
Nettoskuldsättningsgrad	%	-11,2	-15,5
Sysselsatt kapital	KSEK	338 170	301 515
Soliditet	%	64%	69%
Eget kapital per aktie	SEK	1,05	1,79
<b>Kassaflöde</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	KSEK	-9 031	-5 494
Investeringar	KSEK	-10 116	-6 228
Kassaflöde efter investeringar	KSEK	-19 147	-11 722
<b>Anställda</b>			
Kostnader för ersättningar till anställda	KSEK	11 072	11 796
Genomsnittligt antal anställda	st	70	82
Kostnad per anställd och månad	KSEK	53	48