

ENDOMINES AB (Publ)**KVARTALSRAPPORT JANUARI – MARS 2011**

Endomines startade guldproduktionen i Pampalo i början av februari 2011

1

- Intäkterna uppgick till 25 721 KSEK (-)
- Resultat efter skatt uppgick till - 5 475 KSEK (-8 753)
- Resultat per aktie uppgick till -0,07 SEK (-0,12)
- Kassaflödet före finansiering uppgick till -31 602 KSEK (-43 011)
- Resultatet har påverkats av produktionskostnader för hela delårsperioden medan motsvarande intäkter enbart hänför sig till perioden februari-mars.
- Pampalogruvans rörelseresultat var positivt (205 KSEK).
- Guldinnehållet från 2011 års produktion av guldkoncentrat beräknas vara 700 kg (22 500 oz).
- En ändringsanmälan om en planerad produktionsökning till en årlig nivå om 270 000 ton lämnades in till de lokala miljömyndigheterna. Myndigheterna har lämnat ett skriftligt svar att ändringen inte har effekt på gällande miljötillstånd.

Affärsområdet Pampalogruvan

- Guldproduktionen i Pampalo startade som planerat i början av februari 2011.
- Produktionsstarten genomfördes helt enligt uppgjord plan.
- Nyckeltal för produktionen under Q1 2011¹:

	Q1/2011
Bruten malm(ton)	25 382
Anrikad malm (ton)	35 797
Ingående guldhalt(Au g/t)	3,4
Utnyttjandegrad (%)	63,4
Guldutbyte vid verket (%)	86,6
Guldproduktion (kg)	105,4
Guldproduktion (oz)	3 390
Skadefrekvens LTIFR ² (12m)	39,7

- **Cash Cost**³ för hela delårsperioden var 1 136 USD / oz (854 USD för februari-mars). Nivån på Cash Cost förklaras av att produktionskostnaden

¹ Produktionsresultaten är slutgiltiga och baseras på analysutbyte mellan Boliden Commercial AB och Endomines Oy.

² LTIFR = The Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR)= Antal skador som lett till en frånvarodag räknat per miljon arbetstimmar beräknat på rullande 12 månader.

hänför sig till januari-mars medan guldproduktionen påbörjades i februari. Under planerad tid för uppstart, huvudparten av 2011, kommer Cash Cost att ligga över den långsiktigt planerade nivån.

Affärsområdet Guldprospektering

- Planeringen för prospekteringsverksamheten under sommaren 2011 är klar.
- Offerter på geofysiska flygmätningar på låg höjd över områden i anslutning till den Karelska Gulddinjen har inhämtats och kontraktet gick till SkyTeam från Danmark.
- Offerter på kärnbörning har tagits in och Pöyry Environmental Oy har kontrakterats för att genomföra 9 000 meter börning.

2

Affärsområdet Industrimineraler

- Det aktiva sökandet efter partners för utveckling av affärsområdet Industrimineraler fortsatte under perioden.

Utsikter

- Endomines förväntar sig att uppstarten vid Pampalo Guldgruva fortsätter som planerat och att den nominella kapacitetsnivån om 230 000 ton malm per år kommer att nås under Q2/2011.
- Guldinnehållet från 2011 års produktion av guldkoncentrat beräknas vara 700 kg (22 500 oz).
- Under 2012 förväntar sig Bolaget att öka guldproduktionen till 900-1 000 kg genom att öka den anrikade malmen till 260-270 000 ton per år och dessutom genom att förbättra den genomsnittliga ingående guldhalt och produktionsparametrarna i anrikningsverket.
- En ändringsanmälan om en planerad produktionsökning till en årlig nivå om 270 000 ton lämnades in till de lokala miljömyndigheterna. Myndigheterna har lämnat ett skriftligt svar att ändringen inte har effekt på gällande miljötillstånd.
- Arbetet har fortsatt med målet att förbereda Endomines ansökan om notering på NASDAQ OMX Nordic Stockholm. Ansökan förväntas lämnas in under Q3/2011.

³ Endomines beräknar "Cash cost" per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard". Malmbrytning, anrikning, gruvadministration samt externa smältkostnader och raffineringkostnader inkluderas i kostnaden medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas, dvs. "Cash Cost" beräknas per betalbar troy oz. Uppgift om "Cash Cost" lämnas som tilläggsinformation och justeras inte enligt IFRS. Kostnaderna har omräknats från EUR med kvartalets genomsnittskurs mot USD (1,37).

VD HAR ORDET

Pampalo Guldgruva

Pampalogruvan	Jan - mars
KSEK	2 011
Summa intäkter	25 842
Segmentresultat	205
Investeringar	1 305

Endomines hade tre olyckshändelser som resulterade i sjukfrånvaro under kvartalet. Bolaget har inlett en kampanj för att öka säkerheten i gruvan och verket.

I januari slutfördes en borrhingskampanj från positioner under jord i gruvan. Målsättningen med denna borrhingskampanj, som omfattade 2 389 m, var att avgränsa malmen mellan nivåerna 320 m och 360 m, vilket är nödvändigt för att ortdrivningen i anslutning till kommande produktionsområde ska kunna startas.

Entreprenören som var ansvarig för lastning och transporter under jord i Pampalogruvan gick i konkurs under rapporteringsperioden och detta medförde att malmproduktionen blev lägre än planerats. Bolaget kunde emellertid omedelbart åtgärda den uppkomna situationen. En helt ny last- och bärmaskin av typ Sandvik LH 514 beställdes. Denna levererades i mitten av februari och kunde, efter en kort inskolningsperiod av operatörerna, sättas i drift. För malmtransporten kontrakterades nya entreprenörer.

Produktionsstörningarna under jord i gruvan åtgärdades genom att anrikningsverket delvis kunde förses med tidigare bruten malm som lagrats ovan jord.

I framtiden kommer gruvdriften i Pampalo att mer och mer ske i egen regi då tillgången till gruventreprenörer i Finland blir allt mindre samtidigt som priserna ökar.

Efter att leverantör, i enlighet med sitt garantiåtagande, reparerat felaktig utrustning och de störningar som förorsakades av kylan övervunnits inleddes provkörningen av anrikningsverket i Pampalo i mitten av januari. Ingående material till verket var inledningsvis gråberg och fattig malm.

Ingåendet till verket har successivt ersatt med malm som har en guldhalt som närmar sig den genomsnittliga i gruvan. Den första lastbilen med guldkoncentrat lämnade Pampalo den 7 februari. Sedan detta datum har produktionsökningen fortskridit relativt väl. Ingåendet i verket har ökat till 28-30 ton malm per timme (planerad kapacitet är 32 ton/h). Utnyttjandegraden⁴ i

⁴ Antal driftstimmar för kvarnen i relation till totalt antal tillgängliga timmar

anrikningsverket har förbättrats till över 90 % och guldutbytet i verket uppgår nu till 86 %.

Ett gravimetriskt guldkoncentrat har framställts i en testkampanj och smältverk har kontaktats om intresset för denna produkt.

I slutet av mars uppgick Endomines egen personal i Pampalo till 50 personer. Dessutom arbetade 22 personer vid gruvan vilka var anställda i olika entreprenörsbolag.

Guldprospektering

Guldprospektering	Jan - mars
KSEK	2 011
Summa intäkter	–
Segmentresultat	-26
Investeringar	569

En tidigare gränsvaktsbyggnad i Hattuvaara har köpts. Den kommer att användas dels som bas för prospekteringsverksamheten dels som bolagskontor.

Planeringen för prospekteringsverksamheten under sommaren 2011 är klar.

Offerter för geofysiska flygmätningar på låg höjd inom områden i anslutning till den Karelska Guldlinjen har inhämtats. SkyTeam från Danmark vann upphandlingen och ett avtal om uppdraget har upprättats.

Även offerter för genomförandet av en kärnbörningskampanj har inhämtats. Pöyry Enviromental Oy vann upphandlingen och ett kontrakt om totalt 9 000 meter borrning har upprättats. Totalt 7 000 meter kommer att borraras i anslutning till den Karelska Guldlinjen och 2 000 meter är planerat att borraras i Finska Lappland vid Porkonen och Kivimaa fyndigheterna.

Industrimineraler

Industrimineraler	Jan - mars
KSEK	2 011
Summa intäkter	–
Segmentresultat	-82
Investeringar	–

Endomines har fortsatt sitt sökande efter partners för att utveckla affärsområdet Industrimineraler. Prover av koncentrat som framställdes i en pilotanläggning under tidigare Pre-Feasability studie har distribuerats till två potentiella slutanvändare.

Övrigt

Arbetet har fortsatt med att förbereda Endomines ansökan om notering på NASDAQ OMX Nordic Stockholm. Avsikten är att ansökan skall kunna lämnas in under Q3/2011.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Resultatsammandrag	Jan - mars	Jan - mars
KSEK	2 011	2 010
Summa intäkter	25 721	–
Rörelsekostnader	-29 896	-5 363
Rörelseresultat	-4 175	-5 363
Finansiella poster-netto	-2 239	-3 687
Resultat före skatt	-6 414	-9 050
Periodens kassaflöde	-31 602	-43 011

Omsättning och resultat för kvartal 1 2011

Endomines försäljningsintäkter under kvartalet uppgick till 25 721 KSEK. Kommersiell produktion av guldkoncentrat påbörjades i början av februari. Malmproduktionen från gruvan uppgick till 25,4 kton. Anrikad malm i verket uppgick till 35,8 kton. Malmlagret minskade således från den nivå som byggts upp under 2010 för att säkerställa produktionsstarten. Marknadspotentialen för guld under första kvartalet uppgick i genomsnitt till ca 1 420 USD/oz och betalprocenten efter avdrag för smältkostnader mm. uppgick till cirka 90 procent. Leveranserna till kund omräknat till guldinnehåll uppgick till cirka 3 100 oz. Första leveransen gick den 7 februari. Första inbetalning från kund, Boliden Commercials AB, inkom i april 2011 avseende februari månads leveranser. Leveranserna faktureras i USD.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -4 175 KSEK (-5 363). Det är inte jämförbart med föregående år eftersom årets rörelseresultat hänför sig till den inledande fasen av kommersiell produktion medan Bolaget var i investeringsfas hela föregående år. Rörelseresultatet för gruvan, segmentet Pampalogruvan var positivt och uppgick till 205 KSEK. Rörelseresultatet har påverkats av produktionskostnader för hela tremånadersperioden medan intäkterna inkluderar enbart leveranser i februari-mars.

Finansnettot uppgick under årets första kvartal till -2 239 KSEK (-3 687), varav kursdifferenser -1 002 KSEK (-6 755), engångsposter 0 KSEK (3 166) och räntenetto m.m. -1 237 KSEK (-98). I jämförelse med motsvarande period 2010 har finansnettot förbättrats med 1 448 KSEK, framför allt beroende på lägre kursdifferenser och att jämförelseperiodens finansnetto även påverkats av en engångsintäkt från efterskänkning av lån från finska staten.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -6 414 KSEK (-9 050). Resultatet efter skatt var -5 475 KSEK (-8 753), motsvarande ett resultat per aktie om -0,07 SEK (-0,12).

Likviditet och kassaflöde

Kassaflöde	Jan - mars	Jan - mars
KSEK	2 011	2 010
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-2 823	-8 732
Förändring av rörelsekapital	-26 587	2 220
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 410	-6 512
Investeringar och övrigt	-1 873	-36 499
Kassaflödet före finansiering	-31 283	-43 011
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-319	–
Periodens kassaflöde	-31 602	-43 011
Likvida medel vid periodens slut	33 865	95 493

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar var -29 410 KSEK (-6 512). Ett ökat rörelsekapital, främst avseende kundfordringar och leverantörsskulder, påverkade kassaflödet med -26 587 KSEK. Kundfordringarna inkluderar alla försäljningsintäkter för kvartalet.

Det totala kassaflödet efter finansiering uppgick till -31 602 KSEK (-43 011) och koncernens likvida medel vid periodens utgång till 33 864 KSEK (31 dec 2010 65 755 KSEK).

Finansiell ställning

Den 31 mars 2011 uppgick Endomines nettoskuld till 57 587 KSEK (21 397) och nettoskuldsättningsgraden⁵ var 35,0 (31,4) procent.

Marknadsvärderingen av finansiella instrument, netto efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt -126 674 KSEK (-152 552) per den 31 mars 2011. De derivatinstrumenten som marknadsvärderas avser guldpris- och räntesäkring.

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 164 672 KSEK (143 684), vilket motsvarar 2,07 SEK (1,81) per aktie. Soliditeten uppgick till 37,2 procent (31,4).

Säkringsredovisning

Den 31 mars 2011 uppgick Endomines marknadsvärdet av Endomines guldpris- och räntesäkringar till -158 932 KSEK (-195 568). Förändringen i marknadsvärdet, omräknat enligt periodens snittkurs uppgick till +34 971 KSEK, och rapporteras som övrigt totalresultat för kvartalet. Förändringen var positiv på grund av guldpris- och valutakursutvecklingen både på spot- och terminsmarknaden sedan årsskiftet.

Personal

Genomsnittligt antal anställda under kvartalet var 51 (12). Personalkostnaderna uppgick till totalt 7 346 KSEK (2 358).

⁵ Nettot av (i förekommande fall) räntebärande avsättningar och skulder minus likvida medel dividerat med eget kapital.

Moderbolaget

Moderbolaget Endomines AB bedriver enbart holdingverksamhet och har en anställd. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget lämnas i nästkommande delårsrapport.

Utsikter för guldmarknaden

Trots de senaste decenniernas positiva guldprisutveckling har det primära gruvutbudet ökat endast marginellt under 2009-2010. Gruvproduktionen förväntas fortsätta att öka i framtiden, men en stigande efterfrågan kommer att kompensera den ökade produktionen. Under 2010 har den tidigare försäljningstrenden brutits och den officiella sektorn blev nettoköpare av guld för första gången sedan 1989.

Den positiva guldprisutvecklingen förväntas generellt fortsätta då centralbankerna framför allt i Asien, förväntas öka sina guldlager och då inflödet i guldbaserade fonder tros fortsätta att öka. Anledningen till detta är att investerare söker skydd mot det dubbla hoten om deflation och inflation.

Endomines anser att guldpriset sannolikt kommer att ligga kvar på en hög nivå och till och med att öka något de närmaste åren. Hög efterfrågan, svag penningpolitik och investerare som uppfattar guld som en trygg hamn förstärker detta scenario.

ÖVRIGT

Risker i Endomines verksamhet

Endomines arbetar med guld- och mineralprospektering samt från och med januari 2011 med gruvverksamhet. Bolagets verksamhet och guldprospektering är främst koncentrerad till den Karelska Gulmlinjen i norra delen av finska Karelen. Endomines närmaste huvudmål efter produktionsstarten i Pampalo år 2011 är en vidareutveckling av förekomsterna i anslutning till den Karelska Gulmlinjen. Tillförsel av kapital är en förutsättning för att utveckla koncernens tillgångar med det slutliga målet att bedriva gruvdrift i ytterligare förekomster.

Endomines arbetar som prospekterings- och gruvföretag med en komplex bild av olika risker. Dessa utgörs av osäkerhet i utfallet av prospekteringsverksamheten, kostnader för att bryta och förädla malm, samt prisutvecklingen på marknaden. Därtill kommer tillståndsfrågor för undersökning, bearbetning och miljö. Guld noteras i US-dollar och därför blir intäkten omräknad i svenska kronor beroende av växelkursen. Förutom branschspecifika risker måste även mer generella riskfaktorer beaktas, såsom konjunkturutvecklingen, konkurrenter, teknologi- och marknadsutveckling, materialpriser, leverantörer, kunder, företagsförvärv, tillgång till kvalificerad personal, lagstiftning och regleringar, immateriella rättigheter, ränte- och kreditrisker, framtida kapitalbehov och aktiemarknadsrisk.

Prospekteringsrisken, som vid inledande undersökningar är betydande, har i de av Endomines förekomster som i framtiden kan vara aktuella för brytning, reducerats betydligt. Dessa förekomster är väl definierade. Tonnage och halter har bestämts och klassificerats med relevanta metoder och anrikningsegenskaperna har testats. Endomines har goda kunskaper om sina förekomster och till vilka kostnader de kan brytas och anrikas.

Säsongsvariationer

Produktionskostnaderna i Endomines Oy kan variera mellan sommar och vintertid bland annat på grund av kostnaden för el. Under vintertid ökar elkonsumtionen på grund av uppvärmning av ventilationsluften i gruvan under jord. Samtidigt tenderar elpriset att vara högre under vintertid. Malmbrytning i gruvan och guldutbytet i verket är inte säsongsberoende, men då malmtyp och guldhalt i densamma kan variera ganska mycket kan det uppstå stora skillnader mellan kvartalsresultaten.

Segmentrapportering

Från och med 1 januari 2011 infördes en ny affärsorganisation genom att verksamheten indelades i följande segment:

1. Pampalogruvan
Inkluderar själva gruvan samt kross, anrikningsverkets byggnader och produktionsutrustning, dammar, kraftlinje och övrig infrastruktur.
2. Guldprospektering
Inkluderar alla Koncernens guldfyndigheter utanför Pampalogruvans gruvkoncession.
3. Industrimineraler
Inkluderar Koncernens övriga mineralförekomster.
4. Övrigt
I segmentet Övrigt redovisas koncerngemensamma kostnader, koncern-elimineringar och övriga poster som inte fördelas på affärsområdena.

Koncernens nettoomsättning i denna delårsrapport kommer enbart från Finland.

Närståendetransaktioner

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Utfall av transaktioner avser konsulttjänster fakturerade av Carina Hellemaas respektive Timo Lindborgs bolag. Avtalet med Carina Hellemaas konsultbolag avser IR-tjänster mm från 1 juli 2010. Avtalet gäller per kalenderhalvår om det ej sägs upp innan början på ny avtalstid.

Jämförelseårets inkluderar tjänster fakturerade av Timo Lindborgs bolag som avsåg strategisk konsultation. Timo Lindborg har inga gällande avtal med bolaget sedan 1 augusti 2010 och har inte fakturerat några tjänster under perioden sedan dess.

Kostnaden för samtliga tjänster uppgick i denna delårsrapport till 184 KSEK (165).

Avtal

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

Informationspolicy

Endomines är medlem i föreningen FinnMin-Kaivannaisteollisuus ry (The Association of Finnish Extractive Resources Industry), vilket i Sverige motsvaras av SveMin (Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige). Bolaget följer därmed de gemensamma rekommendationer som gäller som publiceringsstandard för företag engagerade i prospektering, förekomstutveckling och mineralutvinning.

Endomines har valt att redovisa mineraltillgångarna och malmreserverna enligt JORC-koden, som är en internationellt accepterad kod för rapportering av mineraltillgångar och malmreserver.

FinnMin och SveMin understryker att all information som lämnas av ett företag, direkt eller på uppdrag av detta, skall följa de båda organisationernas rekommendationer. Avsikten med dessa rekommendationer är att de ska utgöra riktlinjer för de företag som lämnar information till investerare, media och börs rörande sin verksamhet. Detta gäller oavsett om det avser pressmeddelanden, internet, publika memorandum, prospekt, årsredovisning m.m.

Beslut vid årsstämma den 28 april 2011

- Fastställdes resultat- och balansräkningen för år 2010 för moderbolaget samt koncernen.
- Beslutades att överföra den ansamlade förlusten om 84 596 269 kronor i ny räkning.
- Beslutades att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2010 års förvaltning.
- Omvaldes Timo Lindborg, Lars-Göran Ohlsson, Rauno Pitkänen och Carina Hellemaa som styrelseledamöter och Karl-Axel Waplan till styrelsens ordförande.
- Till nya styrelseledamöter invaldes Eva Redhe Ridderstad och Staffan Simberg.
- Beslutades att styrelsearvodena är oförändrade jämfört med föregående år.
- Beslutades om valberedning inför årsstämma 2012 och att denna ska bestå av högst tre ledamöter, av vilka två ska representera de större aktieägarna och den tredje ska vara styrelsens ordförande.
- Beslutades enhälligt om att inrätta ett personaloptionsprogram baserat på motsvarande principer som gällande personaloptionsprogram.
- Beslutades enhälligt om ändring i bolagsordningens bestämmelse § 7 avseende revisorer, varigenom det förtydligades att revisionsbolag ska kunna utses som revisor samt att revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

Endominesaktien

Antalet aktier i Endomines AB uppgår till 79 441 625. 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 3 SEK. Aktiekapitalet i bolagsordningen utgör lägst 220 000 000 kronor och högst 880 000 000 kronor medan antalet aktier skall vara lägst 73 000 000 stycken och högst 292 000 000 stycken.

Personaloptionsprogram

I januari 2010 tilldelades sammanlagt 1 200 000 personaloptioner i enlighet med beslut på extra stämma i november 2009. Lösenpriset för de tilldelade optionerna är 5,80 SEK per aktie. Baserat på totalt antal utestående aktier blir utspädningen till följd av personaloptionsprogrammet högst 1,5 procent av aktiekapitalet i bolaget vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner.

Vid årsstämman 2011 beslutades om ett nytt personaloptionsprogram som är baserat på motsvarande principer som det gällande personaloptionsprogrammet. Programmet omfattar högst totalt fem ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för bolagets framtida utveckling. Högst 1 500 000 personaloptioner kan utges, som säkerställs med motsvarande antal teckningsoptioner, samt därutöver ytterligare högst 63 000 teckningsoptioner för täckande av uppkommande kostnader för programmen (sociala avgifter). Personaloptionsprogrammet löper under perioden 2012 – 2016 och personaloptionerna delas upp i olika trancher med olika lösentidpunkter under löptiden. Varje personaloption berättigar till förvärv av en aktie i bolaget. Lösenpriset motsvarar 120 procent av Endomines-aktiens genomsnittliga volymviktade kurs under en viss mätperiod. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av de föreslagna teckningsoptionerna att uppgå till 4 689 000 kronor. Baserat på totalt antal utestående aktier, blir utspädningen till följd av föreslaget personaloptionsprogram högst 1,9 procent av aktiekapitalet i bolaget vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner. Tilldelning ska ske senast i augusti 2011.

Övriga uppgifter

Det finns inga regler i svensk lagstiftning eller Endomines AB:s bolagsordning som skulle begränsa möjligheter att överföra aktier i Endomines.

- Styrelsen har för närvarande inte bolagsstämmans bemyndigande att emittera nya aktier eller återköpa Endomines-aktier.
- Det finns inga av bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.
- Det finns inga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.
- Endomines AB:s bolagsordning innehåller inga regler relaterade till utnämning eller entledigande av styrelseledamöter, eller några regler relaterade till tillägg till bolagets bolagsordning, på bolagsstämman.

Uppgifter om notering på NasdaqOMX First North Premier.

Endomines aktie handlas under kortnamnet ENDO. Erik Penser Fondkommission AB är Bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant på First North.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- En ändringsanmälan om en planerad produktionsökning till en årlig nivå om 270 000 ton lämnades in till de lokala miljömyndigheterna. Myndigheterna

har lämnat ett skriftligt svar att ändringen inte har effekt på gällande miljötillstånd.

GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT

Granskning av tekniskt innehåll

Endomines AB:s tekniske chef Jaakko Liikanen har sammanställt det tekniska underlaget i denna rapport. Liikanen är godkänd som "Kvalificerad Person" (QP), av SveMin (Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige). Jaakko Liikanen äger 1 246 971 aktier (1,57 % av totala antalet aktier) i Endomines AB.

Granskning av revisor

Endomines AB:s revisor har inte granskat denna kvartalsrapport.

Kalendarium 2011

Delårsrapporter publiceras:

- Q2 2011 – 15 aug 2011
- Q3 2011 – 14 nov 2011

Löpande information

De publicerade finansiella rapporterna finns även som pdf-format för nerladdning på bolagets webbsida (www.endomines.com).

Stockholm 23 maj 2011

Endomines AB (Publ)

Karl-Axel Waplan

Styrelsens ordförande

Markus Ekberg

Verkställande direktör

Carina Hellemaa

Eva Redhe Ridderstad

Timo Lindborg

Staffan Simberg

Lars-Göran Ohlsson

Rauno Pitkänen

Bilagor, finansiella rapporter i sammandrag

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	Jan - mars 2 011	Jan - mars 2 010	Helår 2 010
Nettoomsättning		25 672	0	–
Övriga intäkter		49	0	0
Summa intäkter		25 721	0	0
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		781	–	–
Råvaror och förnödenheter		-3 392	–	-612
Kostnader för ersättningar till anställda		-7 346	-2 358	-15 534
Avskrivningar och nedskrivningar		-2 448	-198	-45 255
Övriga kostnader		-17 491	-2 807	-12 168
Rörelseresultat		-4 175	-5 363	-73 569
Finansiella intäkter		43	3 147	3 260
Finansiella kostnader		-2 282	-6 834	-18 926
Finansiella poster-netto		-2 239	-3 687	-15 666
Resultat före skatt		-6 414	-9 050	-89 235
Inkomstskatt		939	297	5 974
Periodens/Årets resultat		-5 475	-8 753	-83 261
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	7	34 971	-33 303	-217 145
Valutakursdifferenser		435	-9 424	-11 631
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-9 093	8 659	56 458
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		26 313	-34 068	-172 318
Summa totalresultat för perioden		20 838	-42 821	-255 579
Periodens/Årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-5 475	-8 753	-83 261
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
Periodens/Årets resultat		-5 475	-8 753	-83 261
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		20 838	-42 821	-255 579
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
Summa totalresultat för perioden		20 838	-42 821	-255 579
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (i SEK per aktie)				
Resultat per aktie, före utspädning		-0,07	-0,12	-1,13
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,07	-0,12	-1,13
Antal aktier (tusental):				
Vid periodens utgång, st		79 441 625	73 343 484	79 441 625
Genomsnitt före utspädningseffekt, st		79 441 625	73 343 484	73 610 800
Genomsnitt efter utspädningseffekt, st		80 641 625	73 343 484	73 610 800

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	31 mars 2 011	31 dec 2 010
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	4	47 092	143 132
Materiella anläggningstillgångar	5	260 246	161 696
Uppskjutna skattefordran		51 730	60 377
Derivatinstrument	7	1 198	1 224
Andra långfristiga fordringar		896	902
Summa anläggningstillgångar		361 162	367 331
Varulager		13 064	14 212
Derivatinstrument	7	930	0
Kundfordringar		26 107	0
Övriga fordringar		6 932	9 240
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 173	988
Likvida medel		33 864	65 733
Summa omsättningstillgångar		82 070	90 173
SUMMA TILLGÅNGAR		443 232	457 504
Eget kapital			
Aktiekapital		238 325	238 325
Övrigt tillskjutet kapital		170 275	170 275
Reserver	6	-119 686	-146 000
Balanserade vinstmedel inklusive periodens/årets resultat		-124 242	-118 976
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets ägare		164 672	143 624
Summa eget kapital		164 672	143 624
Skulder			
Upplåning		75 203	71 760
Derivatinstrument	7	133 542	174 682
Övriga avsättningar		9 752	9 739
Summa långfristiga skulder		218 497	256 181
Upplåning		16 248	15 370
Derivatinstrument	7	25 390	20 886
Övriga skulder inkl. upplupna kostnader mm		18 425	21 443
Summa kortfristiga skulder		60 063	57 699
Summa skulder		278 560	313 880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		443 232	457 504

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					
Ingående balans 1 Jan 2010	220 030	158 412	26 319	-36 478	368 283
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-8 753	-8 753
Övrigt totalresultat	-	-	-34 068	-	-34 068
Summa totalresultat	-	-	-34 068	-8 753	-42 821
Transaktioner med aktieägare					
Personaloptionsprogram	-	-	-	138	138
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	138	138
Utgående balans 31 mars 2010	220 030	158 412	-7 749	-45 093	325 600
Ingående balans 1 Jan 2011	238 325	170 275	-146 000	-118 976	143 624
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-5 475	-5 475
Övrigt totalresultat	-	-	26 313	-	26 313
Summa totalresultat	-	-	26 313	-5 475	20 838
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, netto efter emissionskostnader	-	-	-	-	-
Personaloptionsprogram	-	-	-	210	210
Summa transaktioner med aktieägare för perioden	-	-	-	210	210
Utgående balans 31 mars 2011	238 325	170 275	-119 687	-124 241	164 672

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Jan - mars 2 011	Jan - mars 2 010	Helår 2 010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-6 414	-9 050	-89 235
Avskr/nedskr som belastat resultatet	2 448	198	45 255
Omräkningsdifferenser	853	-	10 711
Förändringar i värdet av finansiella instrument	208	-	-
Övriga poster	82	120	-2 142
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-2 823	-8 732	-35 411
Förändring av rörelsekapital	-26 587	2 220	1 103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 410	-6 512	-34 308
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-555	-1 415	-8 335
Köp av materiella anläggningstillgångar	-1 318	-35 065	-138 192
Sållda immateriella anläggningstillgångar	-	-	3 111
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-19	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 873	-36 499	-143 416
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-31 283	-43 011	-177 724
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant	-	-	30 157
Upptagna lån	-	-	76 330
Amortering av lån	-319	-	-612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-319	0	105 875
Periodens kassaflöde	-31 602	-43 011	-71 849
Likvida medel vid periodens början	65 733	139 172	139 173
Kursdifferens i likvida medel	-266	-668	-1 591
Likvida medel vid periodens slut	33 865	95 493	65 733

KONCERNENS RÖRELSESEGMENT¹⁾

KSEK	Jan - mars 2 011	
Intäkter från externa kunder		
Pampalogruvan	25 842	
Guldprospektering	–	
Industrimineraler	–	
Övrigt	–	
Summa intäkter	25 842	
Omklassificering av intäkter i koncernen	1. -121	
Summa intäkter i koncernen	25 721	
Segmentresultat		
Pampalogruvan	205	
Guldprospektering	-26	
Industrimineraler	-82	
Övrigt	-4 339	
Summa segmentresultat	-4 242	
Omräkningseffekter	2. -89	
Redovisningsprinciper (IAS)	3. 95	
Omklassificering kostnader i koncernen	4. 61	
Summa rörelseresultat i koncernen	-4 175	
Investeringar		
Pampalogruvan	1 305	
Guldprospektering	569	
Industrimineraler	–	
Övrigt	–	
Summa investeringar i koncernen	1 874	

*) Fram till senaste årsredovisning har Endomines verkat i enbart ett rörelsesegment och ett geografiskt område, Finland.

- Segmentets intäkter inkluderar inte lagerförändring och leveranskostnader, vilket leder till differens mellan segmentens intäkter och koncernrapporten.
- Eftersom huvuddelen av koncernens verksamhet är i Finland sker rapporteringen till styrelsen i EUR. Detta medför vissa omräkningsdifferenser i koncernrapporten.
- Segmentrapporterna är inte justerade i enlighet med IFRS, varmed vissa differenser uppstår mot koncernrapporten.
- Segmentresultatet inkluderar vissa kostnader som enligt koncernrapporten upptas som finansiell kostnad

VISSA NYCKELTAL

KSEK om ej annat anges	Jan - mars 2 011	Helår 2 010
Sysselsatt kapital vid slutet av perioden	256 123	230 754
Räntebärande skulder vid slutet av perioden	91 451	87 130
Räntebärande skulder, netto	57 587	21 397
Skuldsättningsgrad, netto, %	35,0	14,9
Soliditet, %	37,2	31,4
Aktiedata		
Resultat/aktie, SEK	-0,07	-1,13
Eget kapital/aktie, SEK	2,07	1,81
Antal anställda (genomsnitt), personer	49	26
Antal anställda (vid periodens slut), personer	51	47

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA I SAMMANDRAG

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 (Delårsrapportering) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av samma redovisningsprinciper som i årsredovisning för 2010. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper framgår av årsredovisningens sidor 38-44 för 2010. 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. Verliga 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 Valutakurser EUR/SEK	Jan - mars 2 011	Jan - mars 2 010	Helår 2 010
Omräkning av resultaträkning	8,8685	9,9440	9,5413
Omräkning av balansräkning vid utgång av perioden	8,9380	9,7385	9,0020

Källa: Riksbanken

Not 4 Immateriella anläggningstillgångar KSEK	Jan - mars 2 011	Helår 2 010
--	-----------------------------	------------------------

Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar

Ingående bokfört värde	143 132	200 471
Ökningar	555	10 142
Minskningar		-753
Omklassificeringar*	-96 266	-
Aktiverade återställningskostnader	-	5 911
Investeringsbidrag	-	-6 216
Kursdifferens	-329	-22 581
Nedskrivningar	-	-43 842
Utgående bokfört värde	47 092	143 132

Omklassificeringarna avser balanserade utgifter för prospekterings- och utvärderingstillgångar på grund av påbörjad gruvdrift. Omklassificeringen avsåg Pampalogruvan som inkluderas i "Gruvtillgångar" från kvartal 1.

Not 5 Materiella anläggningstillgångar KSEK	Jan - mars 2 011				
--	-----------------------------	--	--	--	--

	Byggn, mark och markanl.	Gruv- tillgångar	Maskiner och inventarier	Pågående nyanlägggn.	Summa materiella anl.tillg.
Ingående bokfört värde	46 265	-	81 394	34 037	161 696
Ökningar	34	-	5 651	855	6 540
Omklassificeringar	32 455	96 266	1 257	-33 712	96 266
Kursdifferens	-566	-695	-551	4	-1 808
Avskrivningar	-849	-670	-929	-	-2 448
Utgående bokfört värde	77 339	94 901	86 822	1 184	260 246

Omklassificering av anläggningstillgångar

Tröskeln för kommersiell gruvdrift nåddes under februari månad 2011. Anläggningstillgångarna har därmed omklassificerats och en ny kategori av anläggningstillgångar har tillkommit, Gruvtillgångar. Denna nya kategori motsvaras av aktiverade nedlagda kostnader för prospektering och utveckling av gruva, som tidigare redovisats som immateriell anläggningstillgång.

Not 6 Reserver i koncernen	31 mars	31 dec
KSEK	2 011	2 010
Vid början av året		
Omräkningsreserv	6 552	18 183
Säkringsreserv	-152 552	8 136
	-146 000	26 319
Förändringar under året		
Omräkningsreserv	435	-11 631
Säkringsreserv	25 878	-152 552
	26 313	-164 183
Vid slutet av perioden		
Omräkningsreserv	6 987	6 552
Säkringsreserv	-126 674	-152 552
	-119 687	-146 000

Säkringsreserven avser marknadsvärdet för sådana utestående derivatinstrument som kvalificeras sig för säkringsredovisning. Motposten redovisas som tillgång eller skuld, se not nedan. Förändringarna hänför sig helt till fluktuationer i bakomliggande marknadsvärden på spot- och terminsmarknaden. Ingen ineffektivitet har redovisats.

Not 7 Derivatinstrument	31 mars	31 dec
KSEK	2 011	2 010
Långfristiga tillgångar	1 198	1 224
Kortfristiga tillgångar	930	650
Långfristiga skulder	-133 542	-174 682
Kortfristiga skulder	-25 390	-20 886
	-156 804	-193 694

Derivatinstrumenten inkluderar både säkringsinstrument avseende elprissäkringar och guldpris- och ränterisksäkringar. Förändringen i nettopositionen ovan + 36 890 tkr redovisas i rörelseresultatet avseende elprissäkringen och i övrigt totalresultat avseende guldpris- och ränterisksäkringen.