

ENDOMINES AB (Publ)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI – DECEMBER 2011

En lyckosam förvandling från ett prospekteringsbolag till ett gruvbolag

Fjärde kvartalet 2011

- Intäkterna uppgick till 35 637 KSEK (-)
- Rörelseresultatet uppgick till -13 939 KSEK (-12 474)
- Resultatet efter skatt uppgick till -17 830 KSEK (-12 092)
- Resultat per aktie var SEK -0,22 (-0,16)
- Guldproduktionen uppgick till 183,7 kg (5 906 oz)
- Arbete inletts med en lönsamhetsstudie för en framtida produktionsökning utöver 270 000 ton malm per år
- Som ett första steg mot en ökad produktion i framtiden har en renoverad begagnad kvarn köpts
- Guldprospekteringen fortsatte enligt plan och bekräftade potentialen i den Karelska Guldlinjen
- Ett betydelsefullt resultat erhöles vid borrhningarna inom det nyligen lokaliserade målområdet Korvilansuo. En 27,95 m lång kärnsektion från ett av borrhålen höll 3,1 g/t guld. Sektionen inkluderar 4 m med 13,7 g/t guld

Januari-december 2011

- Intäkterna uppgick till 149 974 KSEK (-) och rörelseresultatet till -6 548 KSEK (-73 569)
- Resultat efter skatt var -11 417 KSEK (-83 261)
- Resultat per aktie var -0.14 SEK (-1.13)
- Guldproduktionen från februari till december uppgick till 615,9 kg (19 801 oz)

Produktionsmål och utsikter för 2012

- Produktionen för kalenderåret 2012 beräknas bli 800-900 kg (25 700- 28 900 oz) guld.
- Fortsatta förberedelser med målsättningen att inleda testproduktion i de första satellitfyndigheterna under 2013

Sammanfattning av viktigaste händelser under helåret 2011

Affärsområdet Pampalogruvan

Endomines inledde kommersiell produktion i Pampalo guldgruva i slutet av januari och levererade den första lasten koncentrat till Bolidens smältverk i Harjavalta den 7 februari 2011. Byggnationen av gruvan och anrikningsverket slutfördes i tid och i enlighet med budget. En invignings- och välsignelseceremoni av Pampalo Guldgruva hölls den 25 maj.

Den kompletterande kärnbörningskampanjen från positioner under jord i Pampalogruvan slutfördes i januari. Börningskampanjen avgränsade malmen mellan nivåerna 320 m och 360 m vilket möjliggör behövlig ortdrivning för produktion från den djupare nivån.

På grund av bristen på gruventreprenörer och de stigande kostnaderna för att anlita dessa påbörjade Endomines en successiv övergång mot att alltmer driva gruvproduktionen i egen regi. I enlighet med detta köpte bolaget en ny Sandvik LH 514 lastare vilken togs i bruk i mitten av februari. Malmtransporten är dock fortsatt utlagd på entreprenad.

Endomines AB tillkännagav sin avsikt att ansöka om notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista. Förberedelser för listbytet har pågått under sommaren och hösten. Ansökan kommer att lämnas in efter att årsredovisning för Endomines första helår som producerande gruvbolag upprättats.

För att möjliggöra en produktionsökning till 270 000 ton malm per år lämnade Endomines i maj en ändringsanmälan om ett tillägg till det gällande miljötillståndet.

Uppstarten av Pampalo guldgruva slutfördes som planerat under första halvåret 2011.

En nyinförskaffad kabelbultningsrigg förstördes vid det i juli inträffade raset i gruvan. Ingen person kom till skada. En ny rigg togs i bruk tidigt i januari 2012, efter en snabb leverans från Sandvik. Under kvartal tre och fyra 2011, utfördes bergförstärkningsarbeten av entreprenörer. Som ytterligare ett steg mot gruvdrift i egen regi levererades en ny ortdrivningsrigg i november.

Miljökonsultbolaget Linnunmaa Oy har sedan sommaren genomfört en miljökonsekvensbeskrivning för den Karelska Guldlinjen. Linnunmaa är också kontrakterat för att genomföra processen för ett förnyat miljötillstånd vilket krävs för att möjliggöra en ökning av gruvproduktionen i Pampalo över nuvarande 270 000 ton.

Endomines förvärvade en begagnad renoverad kvarn i december. Detta förvärv kommer att snabba upp genomförande av en framtida kapacitetsökning vid

Pampalogruvan efter det att sådant beslut fattats och nödvändiga miljötillstånd erhållits. Leveranstiden av en helt ny kvarn hade sannolikt varit mellan 1½-2 år i nuvarande marknadsläge.

Året avslutades med produktionsrekord i december både avseende genomsnittlig guldhalt och ingående tonnage till verket. Anrikningsverket fortsatte att visa utmärkta produktionsresultat och nådde en årlig kapacitet motsvarande över 260 000 ton per år.

Under kalenderåret 2011 inträffade sex olyckshändelser, vilka ledde till minst en sjukfrånvarodag per händelse. Säkerheten har varit i fokus under året med träning och säkerhetsövningar när det har varit befogat. Under kvartal fyra inträffade inga skador som ledde till sjukfrånvarodag, vilket var en förbättring mot tidigare perioder.

Antalet verksamma vid Pampalo guldgruva var i slutet av året 62 stycken som var anställda i Bolaget och 31 anställda av entreprenörer.

Nyckeltal för produktionen¹

	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1-Q4 2011
Bruten malm(ton)	25 382	44 050	49 441	57 872	176 745
Anrikad malm (ton)	35 797	53 169	56 915	64 666	210 547
Ingående guldhalt (Au g/t)	3,5	3,1	3,6	3,3	3,4
Kapacitetsutnyttjande(% av tid)	63,4	90,5	86,7	93,3	85,3
Guldutbyte vid verket (%)	83,8	87,0	88,1	86,2	87,0
Guldproduktion(kg)	105,4	144,7	182,1	183,7	615,9
Guldproduktion (oz)	3 390	4 651	5 855	5 906	19 801
Skadefrekvens LTIFR	39	50	42	35	35
Cash Cost USD/oz	1 136	919	675	918	864

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

Affärsområdet Guldprospektering

En ny prospekteringskampanj i anslutning till gruvområdet i Pampalo och längs den Karelska Gulmlinjen inleddes i juni. Denna omfattade kärnborrning och geofysiska flygmätningar (VTEM) på låg höjd över hela den inmutade arealen. Ett flertalet nya målområden för fortsatta undersökningar med kärnborrning lokaliserades genom de geofysiska flygmätningarna.

De första resultaten från kärnborrningen i Hosko, Rämepuro och Korvilansuo publicerades den 19 december 2011. Den mest intressanta mineraliseringen träffades med ett borrhål inom det nyligen lokaliserade målområdet Korvilansuo, cirka 20 km söder om anrikningsverket i Pampalo. Den mineraliserade kärnsektionen, som är 27,95 m, håller 3,07 gram guld per ton och inkluderar en 4,0 meters rik sektion med 13,7 gram guld per ton (verklig bredd har inte bestämts och ingen "top cut" har använts). Ett annat positivt resultat erhöles från borringen i Pampalo "North-West" där en 11,5 meters kärnsektion från ett av borrhålen höll 2,7 gram guld per ton, inklusive 4,5 meter med 8,2 gram guld per ton (verklig bredd har inte bestämts och ingen "top cut" har använts).

För att undersöka och verifiera den mineraliserade zonens utsträckning riktades kärnborrningen i Rämepuro mot fyndighetens förlängningar i strykningsriktningen och mot djupet. Resultaten av borringen har inte inkluderats i uppskattningarna av mineraltillgångarna och mineralreserverna. Detta kommer att göras så snart all information samlats in och sammanställts under våren. Förberedelse pågår med målsättningen att påbörja testproduktion i Rämepuro, som sannolikt blir den första satellitfyndigheten som kommer att utvecklas vidare.

Hittills har enbart drygt hälften av de provtagna kärnsektionerna analyserats varför en betydande del av resultaten från prospekteringskampanjen ännu saknas. Orsaken till detta är den brist på laboratoriekapacitet som följt av gruvindustrins kraftiga expansion och de ökade prospekteringsaktiviteterna. Slutliga resultat från hela borrningskampanjen kommer att offentliggöras så snart alla analysresultat har erhållits.

Normal QA/QC ("Quality Assurance/Quality Control") har följts vid provberedning och analysering av alla prover. Standardprov, duplikat och prov utan guld har regelmässigt ingått i analysförfarandet. Kvalitén i provberedningen, analyserna, säkerheten och integriteten har följt eller varit bättre än gällande industristandard och kraven enligt JORC-koden.

Gruvmyndigheterna beviljade Bolaget 50 nya reservationer, totalt 36 069 ha, alla lokaliserade längs den Karelska Gulmlinjen. För att säkra ytterligare prospekteringsområden längs den Karelska Gulmlinjen har Bolaget ansökt om 86 nya undersökningstillstånd, tillsammans täckande en area på 6 977 ha. I avsikt att

förbereda Pampalo NW för produktion har Bolaget ansökt om en utökning av Pampalos brytningskoncession med 60 ha.

Affärsområdet Industrimineraler

Endomines fortsätter arbetet med olika strategiska alternativ för industrimineraltillgångarna.

Koncernen samt övriga uppgifter

Guldprissäkring

I december 2009 säkrade Endomines 84 400 oz av sin framtida produktion, fram till och med år 2015. Det säkrade priset var 843 EUR per oz. Det första halvåret 2011 var osäkrat, vilket medförde att hela produktionen under denna period sålts till marknadspris.

Endomines tillämpar säkringsredovisning, vilket innebär att värdeförändringar för ett säkringsinstrument skall matchas mot värdeförändringarna i den säkrade positionen. Värdeförändringarna i marknadsvärdet avseende ännu ej utförda leveranser redovisas därmed inom övrigt totalresultat och påverkar inte resultat efter skatt. Undantag från detta är att den del av säkringen som inte är 100 % effektiv. Ineffektivitet redovisas som rörelsekostnad.

Säkringsredovisning innebär att värdeförändringarna avseende ett säkringsinstrument skall redovisas i resultaträkningen först när resultatet för den säkrade posten redovisas i resultaträkningen, när säkringsinstrumentet säljs eller när säkringsinstrumentet förfaller.

Marknadsvärdet på den säkrade positionen påverkas av flera faktorer såsom förändringar i guldpris i USD (spot och termin), valutakurs mellan EUR och USD (spot och termin). Ett högre guldpris leder till att marknadsvärdet för säkringsinstrumentet går ned, vilket leder till en ökad realiserad förlust..

Från sista halvåret 2011 kommer intäkterna att justeras med den säkrade volymen multiplicerat med skillnaden mellan det genomsnittliga marknadspriset för guld under kvartalet och det säkrade priset. Den säkrade produktionsvolymen under andra halvåret var 9 000 oz. Kostnaden för säkringen uppgick till KSEK 31 346. Försäljning utöver denna nivå skedde därmed till marknadspris.

Den totala produktionen för det sista halvåret 2011 uppgick till 11 761 oz, Eftersom sammanlagt 9 000 oz var säkrat återstod 2 761 oz som såldes till marknadsvärde. Noteras bör att för 2011 täckte säkringen endast det andra halvåret, för 2012 täcker säkringen helåret med 4 500 oz per kvartal eller sammanlagt 18 000 oz för helåret.

Kassaflöde

Vid slutet av året uppgick koncernens likvida medel till 46,3 miljoner kronor och årets kassaflöde till -19,2 miljoner kronor. Investeringarna uppgick till 22,4 miljoner kronor. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 12,3 miljoner kronor. Detta kassaflöde var lägre än planerat på grund av flera orsaker: guldproduktionen var något under planerat och även guldhalten var lägre. Produktionskostnaderna var högre på grund av utökad ortdrivning i gruvan men även som en följd av en generellt högre kostnadsnivå än planerat under året.

VD har ordet

Jag vill återigen framhålla det faktum att Endomines lyckats ta steget från ett prospekteringsbolag till ett gruvbolag under 2011. Uppbyggnaden av Pampalo Guldgruva, som är en viktig milstolpe i vår utveckling, slutfördes helt i enlighet med tidplan och budget. Kommersiell produktion påbörjades som planerats i februari och uppstartsfasen slutfördes under första halvåret 2011, även den enligt schema. Gruvan och anrikningsverket nådde full kapacitet om 230 000 ton per år under kvartal tre. Gruvans och anrikningsverkets kapacitet har successivt förbättrats så att en kapacitet på över 260 000 årston nåddes före årsskiftet. En lyckosam produktionsstart helt i enlighet med tidplan och kostnadsram är ej vanlig inom gruvindustrin och jag är stolt över våra anställda som åstadkommit detta.

Vi har även haft motgångar under året. Raset den 28 juli förde inte med sig några betydande förändringar i produktionen då denna kunde påskyndas i andra delar av gruvan samt då malmlagret kunde tas i anspråk då så behövdes. Omställningen av gruvproduktionen tillsammans med behovet av utökade bergförstärkningsarbeten under jord har emellertid resulterat i en högre Cash Cost (864 USD/producerad betalbar oz) än förväntats.

Guldhalten har varit något lägre än planerat beroende på en högre inblandning av gråberg vid brytningen. Vi har åtgärdat detta genom mer omfattande bergförstärkningsarbeten samt genom att öka genomsättningen i verket. Under det fjärde kvartalet kunde vi öka malmproduktionen och ortdrivningen genom att använda både entreprenörer och vår egen ortdrivningsrigg.

Den nya kabelbultningsriggen för bergförstärkningsarbeten under jord är nu på plats i Pampalo. Den kommer att möjliggöra en flexibel och effektivare bergförstärkning. Genom detta och andra förbättringar i gruvan, tror vi att gråbergsinblandningen kan reduceras och därmed guldhalten i gruvproduktionen ökas. Detta kommer att ha en positiv effekt på resultatet då låghaltig malm kan ersättas med rikare malm till verket.

Anrikningsverket har fungerat bra från start och upprätthållit en hög kapacitetsutnyttjandegrad under hela året.

Efter slutgiltiga justeringar i den gravimetriska anrikningskretsen startade produktionen i november. Kommersiella leveranser av gravimetriskt koncentrat påbörjades i januari. Intäkterna ökas bara marginellt då volymen är förhållandevis liten jämfört med flotationskoncentratet.

Jag är glad att prospekteringen har fortsatt enligt plan under 2011 och att vi kunnat genomföra den omfattande prospekterings- och borrhkampanjen som påbörjades förra sommaren. De första resultaten har varit lovande och bekräftar potentialen i den Karelska Gulddlinjen. Kärnsektionen från Korvilansuo är signifikant och mer resurser kommer att läggas på fortsatta undersökningar där. Vi väntar fortfarande på att erhålla alla slutliga analysresultat men dessa är kraftigt försenade som resultat av den ökade efterfrågan på analyser från gruvsektorn globalt.

Outotec Oyj har per den 31 december 2011 uppdaterat uppskattningen av mineraltillgångar och mineralreserver i Pampalogruvan (se tabell) i enlighet JORC-koden, som är en internationellt accepterad kod för rapportering av mineraltillgångar och mineralreserver i den australiska regionen.

Uppdateringen sammanfattar situationen i Pampalo per den 31 december 2011.

Klassificering, cut-off 2 g/t	Tonnage (t)	Guldhalt (g/t)	Guldmängd (kg)
Bevisad mineralreserv	662 000	3,4	2 244
Sannolik mineralreserv	426 000	2,7	1 143
Summa mineralreserver	1 088 000	3,1	3 386
Antagna mineraltillgångar utöver mineralreserverna	130 000	3,5	

Den fullständiga rapporten kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida..

Mineraltillgångarna och mineralreserverna som redovisas i tabellen ovan gäller enbart för Pampalo Guldgruvan. För övriga fyndigheter kommer uppdateringar av mineraltillgångar och mineralreserver att sammanställas och publiceras i den takt prospekteringsresultaten blir tillgängliga och undersökningarna framskrider mot ett produktionsbeslut.

Jämfört med den tidigare uppskattningen av mineraltillgångar och mineralreserver i Pampalo från september 2010 har det totala tonnaget minskat i samma storleksordning som malmproduktionen under 2010 till 2011. Antagna mineraltillgångar har också minskat på grund av att de delvis uppgraderats till indikerad mineraltillgång och känd mineraltillgång som resultat av kärnbörningskampanjerna under 2010 och 2011. Den senaste uppskattning av den genomsnittliga guldhalt i Pampalo är lägre än i tidigare uppskattningar, såsom under 2011. Detta beror på att en högre gråbergsinblandning använts än den som antogs vid den tidigare projektplaneringen.

Bolaget har som målsättning att öka mineraltillgångarna och mineralreserverna under 2012 genom fortsatt prospekteringsborrning under jord samt genom att fördjupa snedbanan i Pampalo. Därtill fortsätter vi arbetet med att utveckla de övriga förekomsterna längs den Karelska Guldlinjen mot gruvdrift med en första produktionsstart under 2013. Uppdatering av mineraltillgångar och mineralreserver kommer att sammanställas och offentliggörs så snart all information från borrningarna erhållits och inkluderats i uppskattningarna.

Koncernens finansiella utveckling

Nyckeltal per kvartal 2011

KSEK	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helåret
Intäkter	25 721	39 188	49 428	35 637	149 974
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-1 727	-4 214	31 270	-5 113	20 216
Rörelseresultat (EBIT)	-4 175	-11 509	23 075	-13 939	-6 548
Resultat före skatt	-6 414	-8 753	24 331	-21 234	-12 070
Nettoresultat	-5 475	-6 200	18 088	-17 830	-11 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 410	17 687	23 932	88	12 297
Periodens kassaflöde	-31 602	7 093	12 261	-6 947	-19 195
Guldproduktion, oz	3 390	4 651	5 855	5 906	19 802
Cash cost (USD per oz)	1 136	919	675	918	864

Omsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2011

Bolagets resultat före skatt uppgick till -21 234 KSEK (-15 187). Resultat per aktie uppgick till -0,22 SEK (-0,16). Intäkterna uppgick till 35 637 KSEK (-).

Kommentarer till resultat kvartal 4

Då kommersiell gruvdrift påbörjades under året är mest relevant jämförelseperiod för kvartalsresultat tidigare kvartalsperioder under 2011.

Endomines intäkter under fjärde kvartalet uppgick till 35 637 KSEK. Intäkterna under årets tidigare kvartal har varierat kraftigt mellan 25 721 KSEK under det första kvartalet, 39 188 KSEK under det andra och 49 428 KSEK under det tredje kvartalet.

Levererad volym uppgick till 5 335 oz vilket var 8 % lägre än under tredje kvartalet. De genomsnittliga guldpriserna sjönk något under det fjärde kvartalet och marknadspriset för guld under det kvartalet uppgick i genomsnitt till 1 686 USD/oz (Q3 2011: 1 703). Kostnaden från guldprissäkringen påverkade den redovisade omsättningen med -16 578 KSEK på en säkrad volym av 4 500 oz. Under det tredje kvartalet uppgick motsvarande belopp till -14 768 KSEK för samma säkringsvolym.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -13 939 KSEK.

Rörelsekostnaderna inklusive avskrivningarna uppgick till 49 576 KSEK. Ersättningar till anställda uppgick till 11 786 KSEK, varav moderbolagets andel 1 284 KSEK och dotterbolagens 10 502 KSEK. Personalantalet ökade något under kvartalet och uppgick vid årets slut till 67 personer. Fem personer var anställda med prospekteringsarbete och tre stycken i Endomines AB administration i Stockholm och Pampalo medan övriga var anställda vid Pampalogruvan. Övriga externa kostnader uppgick till 22 897 KSEK, varav moderbolaget 3 010 KSEK och dotterbolagen 19 887 KSEK. Övriga externa kostnader inkluderar främst övriga produktionskostnader vid Pampalogruvan (entreprenörer, el, övriga direkta kostnader) samt administrativa kostnader i både moderbolag och dotterbolagen. Kostnaden för material och förnödenheter uppgick till 6 057 KSEK. Avskrivningarna uppgick till 8 826 KSEK.

Finansnettot uppgick under årets fjärde kvartal till -7 295 KSEK, varav valutakurseffekter - 6 170 KSEK.

Resultatet efter finansiella poster (resultat före skatt) uppgick till -21 234 KSEK medan resultatet efter skatt var -17 830 KSEK. Kvartalets resultat per aktie uppgick till -0,22 SEK.

Helåret 2011 jämfört med helåret 2010

Kommersiell produktion påbörjades i februari 2011. Endomines intäkter uppgick till 149 974 KSEK (-). Leveranserna till kund omräknat till guldinnehåll uppgick till 19 036 oz (-). Nettointäkten med avdrag för smältkostnader, frakter mm uppgick till 181 330 KSEK. Bolagets guldprissäkring, minskade den redovisade omsättningen med -31 346 KSEK avseende 9 000 oz av årets leveranser.

Anrikad malm i verket uppgick till 211 kton och bruten malm till 177 kton.

Rörelsekostnaderna inklusive avskrivningarna uppgick till 156 522 KSEK. Lagerminskningen avseende råmalm och övriga materialkostnader belastade rörelseresultatet med 21 687 KSEK (-). Ersättningar till anställda uppgick till 36 739 KSEK (15 534) och ökningen jämfört med motsvarande period 2010 förklaras av start av gruvdrift. Moderbolagets personalkostnader uppgick till 3 625 KSEK (3 227). Genomsnittligt antal anställda ökade till 58 (26). Övriga externa kostnader uppgick till 71 332 KSEK (12 168). Merparten av dessa hänför sig till gruvdriften i Pampalo (entreprenörer, el och övriga direkta produktionskostnader). Moderbolagets andel av kostnaderna uppgick till 10 084 KSEK (3 297). Avskrivningarna och nedskrivningarna uppgick till 26 764 KSEK (45 255), varav avskrivningar 26 764 KSEK(1 413) och nedskrivningar 0 KSEK(43 842) . Avskrivningarna från gruvdriften belastar resultatet från mars 2011. Jämförelseårets nedskrivning avsåg ilmenit- och kalkfyndigheterna.

Rörelseresultatet uppgick till -6 548 KSEK (-73 969).

Finansnettot uppgick till -5 522 KSEK (-15 666). Valutakursförlusterna på moderbolagets koncernfordringar och bankmedel i EUR minskade med 17 687 KSEK under 2011 jämfört med 2010 och förklarar merparten av förändringen i finansnettot, kursförlusterna 2011 uppgick till 868 KSEK. Räntenettot uppgick till -4 654 KSEK (-277). Räntekostnaderna för Pampalo-investeringen aktiverades i sin helhet under 2010. Under jämförelseåret redovisades en engångsintäkt på grund av efterskänkt lån från finska staten om 3 166 KSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -12 070 KSEK (-89 235). Resultatet efter skatt var -11 417 KSEK (-83 261) och resultat per aktie var -0,14 SEK (-1,13).

Övrigt totalresultat

Inom övrigt totalresultat redovisas förändringar i marknadsvärde för koncernens derivatinstrument avseende guldpris och ränta. Marknadsvärdet på Bolagets kassaflödessäkringar minskade med 59 963 KSEK (-217 145), inkomstskatt hänförlig till dessa uppgick till 15 590 KSEK (56 458). Omräkningsdifferenser uppgick till 686 KSEK (-11 631). I not 9 "Derivatinstrument" finns koncernens säkringsprogram redovisade (guldpris, ränta samt elpris).

Likviditet och kassaflöde

Fjärde kvartalet 2011

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till 88 KSEK (-12 641). Rörelsekapitalet minskade med 3 749 KSEK (1 001). Investeringarna uppgick till 6 480 KSEK (15 743) och kvartalets totala kassaflöde uppgick till -6 947 KSEK (679).

Januari-december 2011

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 12 297 KSEK (-34 308). Ett ökat rörelsekapital jämfört med början av året, främst från upplupna och ej fakturerade intäkter, påverkade kassaflödet med -7 340 KSEK (1 103). Fakturering och betalning av guldkoncentrat sker i genomsnitt två månader efter leverans.

Investeringarna uppgick till 22 424 KSEK (143 416). Amortering av lån uppgick till 9 068 KSEK. Det totala kassaflödet efter finansiering uppgick till -19 195 KSEK (-71 849) och koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 46 261 KSEK (31 dec 2010: 65 733 KSEK).

Investeringar

Investeringarna inklusive finansiell leasing uppgick till 34 431 KSEK (150 467), varav investeringar i Pampalogruvan 13 399 KSEK, leasing 12 021 KSEK samt prospektering 9 011 KSEK. Jämförelseårets investeringar avsåg i sin helhet Pampaloprojektet, varav leasing uppgick till 7 051 KSEK.

Finansiell ställning jämfört med 31 december 2010

Nettoskuld

Den 31 december 2011 uppgick Endomines nettoskuld till 43 241 KSEK (21 397) och nettoskuldsättningsgraden var 48,2 (14,9) procent. Koncernens likvida medel uppgick till 46 261 KSEK (65 733) och räntebärande skulder uppgick till 89 502 KSEK (87 130).

Finansiella instrument avseende kassaflödessäkringar

Marknadsvärdet av finansiella instrument som avser kassaflödessäkringar på guldpris och ränterisk, uppgick till totalt -253 697 KSEK (-195 568). Förändringen i marknadsvärdet rapporteras som övrigt totalresultat, -59 965 KSEK (-217 145) för året. Den andel av värdet som avser nästkommande 12 månader redovisas som kortfristig skuld och resten som långfristig skuld, se not 9 "Derivatinstrument".

Uppskjuten skattefordran

Endomines redovisar uppskjuten skattefordran på ovannämnda marknadsvärde på derivatinstrumenten -253 697 KSEK (-195 568) med aktuell skattesats med 65 961 KSEK (50 848) och nettobeloppet efter skatt i eget kapital (reserver). Säkringsinstrumenten ovan uppgick till netto 196 925 KSEK (152 552), varav omräkningsdifferens -9 189 KSEK (- 7 832), se not 8 "Reserver i koncernen".

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 89 748 KSEK (143 624), vilket motsvarar 1,13 SEK (1,81) per aktie. Soliditeten uppgick till 18,6 procent (31,4). Fördelningen av det egna kapitalet redovisas i bilaga Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.

Moderbolagets finansiella utveckling

Moderbolaget Endomines AB bedriver enbart holdingverksamhet och har två anställda. Resultat- och balansräkningar i sammandrag för 2011 återfinns som bilaga till denna delårsrapport.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen 2011 för moderbolaget.

Moderbolagets intäkter avser debiterade administrativa tjänster till dotterbolagen i Finland. Nettoomsättningen uppgick till 839 KSEK (1 136 KSEK).

Personalkostnaderna uppgick till 3 625 KSEK (3 227). Ökningen beror främst på justeringar i ersättningsnivåerna men även på en nyanställning från maj 2011.

Övriga externa kostnader uppgick till 10 084 KSEK (3 297). Ökningen förklaras främst av kostnader inför den planerade börsintroduktionen på OMX Stockholm Small Cap.

Rörelseresultatet uppgick till – 12 870 KSEK (- 30 244). Jämförelseårets resultat inkluderar nedskrivningar i aktier avseende Kalvinit Oy med 24 856 KSEK.

Summa finansnetto uppgick till 4 873 KSEK (- 14 854). Räntenettet ökade till 5 741 KSEK (3 703), avseende främst ränta från dotterbolagen. Moderbolaget har inga externa räntebärande skulder. Valutakursförlusterna på koncernfordringar och likvida medel i utländsk valuta (EUR) uppgick till 868 KSEK (18 555).

Resultat efter finansnettot uppgick till -7 997 KSEK (- 45 098).

Totala tillgångarna uppgick vid kvartalets slut till 319 643 KSEK (328 018). Likvida medel minskade och uppgick till 9 584 KSEK (40 711). Efter nya lån till dotterbolagen på 17 935 KSEK (108 152) uppgick koncernfordringarna vid årets slut till 166 706 KSEK (144 032), varav långfristigt 134 171 KSEK (130 529). Inga investeringar har genomförts under rapportperioden. Moderbolagets eget kapital uppgick till 314 924 KSEK (322 922) och soliditeten till 98,5 % (98,5).

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.

Till gruv- och prospekteringsbolags verksamhet hör olika tekniska, affärsmässiga och finansiella risker. Olika omständigheter kan försena eller förhindra exploatering av en förekomst. I Bolagets senaste årsredovisning har risker och osäkerhetsfaktorer beskrivits mer ingående på sidorna 28 och 43. Bolagets ledning arbetar kontinuerligt med riskidentifiering och riskbedömning. Under året har svårigheterna att rekrytera ny kvalificerad personal till gruvan ökat ytterligare på grund av gruvboomen i Norden och i synnerhet i Finland. Enligt Bolagets bedömning har riskerna i övrigt inte förändrat sig i förhållande till beskrivningen i senaste årsredovisning.

Säsongsvariationer

Produktionskostnaderna i Endomines Oy kan variera mellan sommar och vintertid bland annat på grund av kostnaden för el. Under vintertid ökar elkonsumtionen främst 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:

- Pampalogruvan. Inkluderar själva gruvan samt kross, anrikningsverkets byggnader och produktionsutrustning, dammar, kraftlinje och övrig infrastruktur.
- Guldprospektering. Inkluderar alla guldfyndigheter utanför Pampalogruvans bearbetningskoncession.
- Industrimineraler. Inkluderar koncernens ilmenit och kalk/wollastonit förekomster.
- Övrigt. I segmentet Övrigt redovisas koncerngemensamma kostnader, koncernelimineringar och övriga poster som inte fördelas på affärsområdena.

Koncernens nettoomsättning i denna delårsrapport kommer enbart från Finland.

Styrelsen för Endomines har beslutat att den interna uppföljningen av segmentens resultat baserar sig på lokala redovisningsprinciper. Därmed är segmentredovisningen inte upprättad enligt IFRS. IFRS 8 föreskriver att segmentsredovisning ska ske på det sätt som uppföljning sker. En avstämning mellan koncernens rörelseresultat och segmentresultaten lämnas i bilaga till denna rapport.

Verksamheten var under 2010 helt inriktat på investeringen i Pampalogruvan. Bolaget har i denna rapport inte redovisat jämförande siffror för de nya segmenten eftersom relevant jämförelsegrund saknas på grund av utvecklingen och igångsättandet av driften under 2011. En omarbetning har även bedömts vara alltför tidskrävande och värdet av att ta fram jämförande siffror motsvaras inte av kostnaden för nedlagt arbete.

Närstående transaktioner

Med närstående transaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Under 2011 gällde enbart ett avtal med styrelseledamoten Carina Hellemaas konsultbolag som avsåg IR-tjänster. Avtalet, som är från 1 juli 2010 gäller tillsvidare med tre månaders uppsägningstid. Under 2010 hade bolaget ett avtal även med styrelseledamoten Timo Lindborgs bolag. Detta avtal har upphört den 31 juli 2010.

Kostnaden för samtliga tjänster uppgick i denna delårsrapport till 591 KSEK (560). Utfallet för transaktioner fakturerade av Carina Hellemaas bolag uppgick till 591 KSEK (188) och av Timo Lindborgs bolag under 2010 till 372 KSEK.

Hyresvärd för moderbolagets kontor är Northland Resources, vars VD och tillika styrelseordförande i Endomines AB är Karl-Axel Waplan. Hyran är marknadsmässig och ingår inte i ovan redovisade belopp.

Avtal

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

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 mineralreserverna 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.

Valberedning

Årsstämman 2011-04-28 beslutade i enlighet med valberedningens förslag att bolagsstämman fattar beslut om förfarande om tillsättande av valberedning inför årsstämman 2012 enligt följande:

Valberedningen ska bestå av högst tre ledamöter, av vilka två ska representera de två till aktieinnehav större aktieägarna och den tredje ska vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska under hösten 2011 kontakta de till aktieinnehav större aktieägarna för att en valberedning ska inrättas. De aktieägare som vid denna tidpunkt är de röstmässigt större ägarna har rätt att utse vardera en representant var att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på bolagets webbplats så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman.

Valberedningens uppgift ska vara att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter som ska 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.

Inför årsstämman 2012 består valberedningen av Kimmo Viertola från Finlands Industriinvestering Ab, Peter Oscarsson från Yggdrasil AB och Karl-Axel Waplan, styrelsens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar ca 16 procent av rösterna i bolaget.

STYRELSENS ARBETE OCH BOLAGSSTYRNING

Styrelsen

Endomines AB: s styrelse består av 7 ledamöter, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen förutom Carina Hellemaa och Timo Lindborg som är oberoende i förhållande till bolaget. Carina Hellemaa är indirekt ansvarig för viss IR-verksamhet och rapporterar i denna egenskap till verkställande direktören. Timo Lindborg har varit verkställande direktör i Endomines AB fram till juli 2009.

Styrelsen har från senaste årsstämma den 28 april 2011 fram till rapportdagen haft 14 protokollförda styrelsemöten samt därtill löpande kontakt med bolagets ledning. Styrelsen är ansvarig inför aktieägarna för organisation och ledning av bolaget. Mot bakgrund av detta övergripande ansvar äger styrelsen både rätt och skyldighet att behandla varje ärende som den anser är av betydelse för bolaget.

Styrelsen skall 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.

Samtliga styrelseledamöter svarar för styrelsens arbete i lika omfattning om inte annat beslutas vid styrelsesammanträde eller följer av deras arbetsordning eller gällande lag eller författning.

Huvudregeln är att samtliga styrelseledamöter och verkställande direktören skall delta vid styrelsesammanträdena.

Protokoll från styrelsesammanträdena skall vara beslutsprotokoll. Styrelsens diskussioner skall återges endast om det finns särskilda skäl eller om en styrelseledamot begär det. En styrelseledamot eller verkställande direktören är berättigad att få avvikande mening antecknad i protokollet.

Protokollet skall justeras av styrelsens ordförande samt ytterligare en styrelseledamot.

Styrelsens kommittésammansättningar

Ersättningskommittén består av Karl-Axel Waplan och Rauno Pitkänen. *Redovisnings- och revisionskommittén* av Eva Redhe Ridderstad, Staffan Simberg och Lars Göran Ohlsson och den *Tekniska kommittén* av Rauno Pitkänen och Lars-Göran Ohlsson.

Carina Hellemaa sitter som adjungerad medlem i redovisnings- och revisionskommittén. Verkställande ledning och andra nyckelpersoner kallas till kommittémöten vid behov.

Verkställande direktören

Verkställande direktören är ansvarig inför styrelsen och skall leda och utveckla bolaget. Verkställande direktören handhar den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter. Han skall inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och denna instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling.

Vice verkställande direktörer

Styrelsen utnämnde i december 2010 CFO Börje Lindén till vice verkställande direktör i moderbolaget samt CTO Jaakko Liikanen till verkställande direktörens ställföreträdare i de finska dotterföretagen Endomines Oy och Kalvinit Oy.

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.

Utestående teckningsoptioner

Bolaget har emitterat sammanlagt 3 442 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Endomines Förvaltning AB till följd av två personaloptionsprogram.

Tilldelning under det program som beslutades 2009 skedde i januari 2010 med totalt 1 271 010 personaloptioner (lösenpris 5,80 SEK per aktie) och tilldelning under det program som beslutades 2010 skedde i maj 2011 med totalt 1 162 999 personaloptioner (lösenpris 10,94). Baserat på totalt antal utestående aktier blir utspädningen av tilldelade optioner till följd av personaloptionsprogrammen högst 3,06 procent av aktiekapitalet i bolaget vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner.

Övriga uppgifter

Det finns inga regler i svensk lagstiftning eller Endomines AB:s bolagsordning som skulle begränsa möjligheter att överlåta 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 uppköpserbudande. 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 Bankaktiebolag är Bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant på First North.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

De första kommersiella leveranserna av gravimetriskt guldkoncentrat gjordes i januari.

En ny kabelbultningsrigg från Sandvik levererades till gruvan i mitten av januari.

En ansökan om förnyat miljötillstånd och ökning av produktionskapaciteten till maximalt 450 000 ton/år har lämnats in till Regionförvaltningsverket i Östra Finland.

Tekes – (Utvecklingscentralen för Teknologi och Innovationer) har godkänt Bolagets ansökan om att få efterskönt kapitallån om ca 9 MSEK plus upplupen ränta. Detta kommer att redovisas närmare i delårsrapporten för kvartal 1, 2012.

Övrigt

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 1 143 892 aktier (1,43 % av totala antalet aktier) i Endomines AB och sammanlagt 550 000 teckningsoptioner från personaloptionsprogrammen.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 26 april 2012 klockan 16.00 på hotell Radisson Blu, Strand Hotel vid Nybrokajen 9 i Stockholm. En separat kallelse publiceras senast 4 veckor före slutligt datum för årsstämma.

Granskning av revisor

Endomines AB:s revisor har inte granskat denna kvartalsrapport.

KALENDARIUM 2012

- Årsredovisning för år 2011 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida från och med torsdagen den 5 april 2012.
- Årsstämma torsdagen den 26 april 2012
- Delårsrapporter publiceras:
 - Q1 2012 – 23 maj 2012
 - Q2 2012 – 14 aug 2012
 - Q3 2012 – 12 nov 2012

Löpande information

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

Stockholm 22 februari 2012

Endomines AB (Publ)

Karl-Axel Waplan

Styrelsens ordförande

Markus Ekberg

Verkställande direktör

Carina Hellemaa

Styrelseledamot

Eva Redhe Ridderstad

Styrelseledamot

Timo Lindborg

Styrelseledamot

Staffan Simberg

Styrelseledamot

Lars-Göran Ohlsson

Styrelseledamot

Rauno Pitkänen

Styrelseledamot

Bilagor, finansiella rapporter i sammandrag

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat	s. 20
Koncernens balansräkning	s. 21
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	s. 22
Koncernens rapport över kassaflöden	s. 22
Koncernens rörelsesegment	s. 23
Vissa nyckeltal	s. 23
Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag	s. 24
Moderbolagets resultaträkning och balansräkning	s. 27

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	Okt - dec		Helår	
		2 011	2 010	2 011	2 010
Nettoomsättning	4	35 779	–	148 683	–
Övriga intäkter		-142	–	1 291	–
Summa intäkter		35 637	–	149 974	–
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-10	–	-5 762	–
Råvaror och förnödenheter		-6 057	-612	-15 925	-612
Kostnader för ersättningar till anställda		-11 786	-7 353	-36 739	-15 534
Avskrivningar och nedskrivningar		-8 826	56	-26 764	-45 255
Övriga kostnader		-22 897	-4 565	-71 332	-12 168
Rörelseresultat		-13 939	-12 474	-6 548	-73 569
Finansiella intäkter		84	-45	315	3 260
Finansiella kostnader		-7 379	-2 668	-5 837	-18 926
Finansiella poster-netto		-7 295	-2 713	-5 522	-15 666
Resultat före skatt		-21 234	-15 187	-12 070	-89 235
Inkomstskatt		3 404	3 095	653	5 974
Periodens/Årets resultat		-17 830	-12 092	-11 417	-83 261
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	9	27 772	-81 681	-59 963	-217 145
Valutakursdifferenser		3 405	1 742	686	-11 631
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-7 221	21 237	15 590	56 458
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		23 956	-58 702	-43 687	-172 318
Summa totalresultat för perioden		6 126	-70 794	-55 104	-255 579
Periodens/Årets resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-17 830	-12 092	-11 417	-83 261
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		6 126	-70 794	-55 104	-255 579
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (i SEK per aktie)					
Resultat per aktie, före utspädning		-0,22	-0,16	-0,14	-1,13
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,22	-0,16	-0,14	-1,13
Antal aktier:					
Vid periodens utgång, st		79 441 625	79 441 625	79 441 625	79 441 625
Genomsnitt före utspädningseffekt, st		79 441 625	74 404 030	79 441 625	73 610 800
Genomsnitt efter utspädningseffekt, st		81 875 635	81 498 066	81 394 503	80 754 835

Endomines AB (Publ) Delårsrapport Helår 2011
KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	31 dec 2 011	31 dec 2 010
Immateriella anläggningstillgångar	5	44 188	143 132
Materiella anläggningstillgångar	6	265 889	161 696
Uppskjutna skattefordringar		76 076	60 377
Derivatinstrument	9	–	1 224
Andra långfristiga fordringar		898	902
Summa anläggningstillgångar		387 051	367 331
Varulager		8 454	14 212
Derivatinstrument	9	–	650
Kundfordringar		649	0
Övriga fordringar		619	8 590
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	39 197	988
Likvida medel	10	46 261	65 733
Summa omsättningstillgångar		95 180	90 173
SUMMA TILLGÅNGAR		482 231	457 504
Aktiekapital		238 325	238 325
Övrigt tillskjutet kapital		170 275	170 275
Reserver	8	-189 688	-146 000
Balanserade vinstmedel inklusive periodens/årets resultat		-129 164	-118 976
Summa eget kapital		89 748	143 624
Skulder			
Upplåning	10	65 224	71 760
Derivatinstrument	9	192 775	174 682
Övriga avsättningar		9 522	9 739
Summa långfristiga skulder		267 521	256 181
Upplåning	10	24 278	15 370
Derivatinstrument	9	61 356	20 886
Leverantörsskulder		9 990	11 706
Övriga skulder		4 122	1 125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	25 216	8 612
Summa kortfristiga skulder		124 962	57 699
Summa skulder		392 483	313 880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		482 231	457 504

Endomines AB (Publ) Delårsrapport Helår 2011
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	-	-	-	-83 261	-83 261
Övrigt totalresultat	-	-	-172 318	-	-172 318
Summa totalresultat	-	-	-172 318	-83 261	-255 579
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, netto efter emissionskostnader	18 295	11 863	-	-	30 158
Personaloptionsprogram	-	-	-	763	763
Summa transaktioner med aktieägare	18 295	11 863	-	763	30 921
Utgående balans 31 dec 2010	238 325	170 275	-145 999	-118 976	143 624
Ingående balans 1 Jan 2011	238 325	170 275	-146 000	-118 976	143 624
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-11 417	-11 417
Övrigt totalresultat	-	-	-43 687	-	-43 687
Summa totalresultat	-	-	-43 687	-11 417	-55 104
Transaktioner med aktieägare					
Personaloptionsprogram	-	-	-	1 228	1 228
Summa transaktioner med aktieägare för perioden	-	-	-	1 228	1 228
Utgående balans 31 dec 2011	238 325	170 275	-189 687	-129 165	89 748

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	Okt - dec 2 011		Helår 2 011	
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		-21 234	-15 187	-12 070	-89 235
Avskr/nedskr som belastat resultatet		8 826	-56	26 764	45 255
Omräkningsdifferenser		5 965	1 305	1 136	10 711
Förändringar i värdet av finansiella instrument		382	-554	1 228	-
Övriga poster		2 400	850	2 579	-2 142
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-3 661	-13 642	19 637	-35 411
Förändring av rörelsekapital		3 749	1 001	-7 340	1 103
Kassaflöde från den löpande verksamheten		88	-12 641	12 297	-34 308
Investeringsverksamheten					
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-3 905	973	-11 080	-8 335
Köp av materiella anläggningstillgångar		-2 575	-19 084	-11 344	-138 192
Sålda anläggningstillgångar		-	2 350	-	3 111
Förvärv av finansiella tillgångar		-	18	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 480	-15 743	-22 424	-143 416
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-6 392	-28 384	-10 127	-177 724
Finansieringsverksamheten					
Nyemission, kontant		-	30 157	-	30 157
Upptagna lån		-	-865	-	76 330
Amortering av lån		-555	-229	-9 068	-612
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-555	29 063	-9 068	105 875
Periodens kassaflöde		-6 947	679	-19 195	-71 849
Likvida medel vid periodens början		54 635	63 886	65 733	139 173
Kursdifferens i likvida medel		-1 425	1 167	-276	-1 591
Likvida medel vid periodens slut		46 261	65 732	46 261	65 732

Endomines AB (Publ) Delårsrapport Helår 2011
KONCERNENS RÖRELSESEGMENT¹⁾

KSEK	<u>Okt - dec</u>		<u>Helår</u>	
	2 011	2 010	2 011	2 010
Intäkter från externa kunder				
Pampalogruvan	35 989	–	150 846	–
Summa intäkter	35 989	–	150 846	–
Omklassificering av intäkter i koncernen	1. -352	–	-872	–
Summa intäkter i koncernen	35 637	–	149 974	–
Segmentresultat				
Pampalogruvan	-4 674	–	21 521	–
Guldprospektering	-1 180	–	-2 705	–
Industrimineraler	19	–	-231	–
Övrigt	-6 614	–	-20 523	–
Summa segmentresultat	-12 449	–	-1 938	–
Avstämning mot rörelseresultat i koncernen				
Redovisningsprinciper enligt IFRS	2.			
IAS- Personaloptioner	-382	–	-1 228	–
IAS-Leasing	302	–	986	–
IAS-avskrivningar	-844	–	-2 002	–
Värdejustering elprissäkring	-944	–	-2 320	–
Övriga inkl omräkning	3. 379	–	-46	–
Summa rörelseresultat i koncernen	-13 939	–	-6 547	–
Investeringar				
Pampalogruvan	5 341	–	13 399	–
Guldprospektering	1 088	–	9 011	–
Finansiell leasing	6 714	–	12 021	–
Summa investeringar i koncernen	13 144	–	34 431	–

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

1. Segmentets intäkter inkluderar inte lagerförändring och leveranskostnader, vilket leder till differens mellan segmentens intäkter och koncernrapporten.

2. Segmentrapporterna är inte justerade i enlighet med IFRS, varmed vissa differenser uppstår mot koncernrapporten.

3. Eftersom huvuddelen av koncernens verksamhet är i Finland sker rapporteringen till styrelsen i EUR. Detta medför vissa omräkningsdifferenser i koncernrapporten.

VISSA NYCKELTAL

KSEK om ej annat anges	<u>Okt - dec</u>		<u>Helår</u>	
	2 011	2 010	2 011	2 010
EBITDA marginal, %	-14,3	-	13,5	-
Rörelsemarginal, %	-39,0	-	-4,4	-
Sysselsatt kapital vid slutet av perioden			179 250	230 754
Räntebärande skulder vid slutet av perioden			89 502	87 130
Räntebärande skulder, netto			43 241	21 397
Skuldsättningsgrad, netto, %			48,2	14,9
Soliditet, %			18,6	31,4
Aktiedata				
P/E-tal	neg	neg	neg	neg
Resultat/aktie, SEK	-0,22	-0,16	-0,14	-1,13
Eget kapital/aktie, SEK vid slutet av perioden			1,13	1,81
Totalresultat/aktie, SEK	0,07	-0,95	-0,69	-3,47
Marknadsvärde, MSEK			564,0	746,8
Antal anställda (genomsnitt), personer	62	43	58	26
Antal anställda (vid periodens slut), personer			67	47

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. 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 Valutakurser EUR/SEK

	Helår	
	2 011	2 010
Omräkning av resultaträkning	9,0335	9,5413
Omräkning av balansräkning vid utgång av perioden	8,9447	9,0020

Källa: Riksbanken

Not 4 Nettoomsättning

	Okt - dec		Helår	
	2 011	2 010	2 011	2 010
Guldkoncentrat, fakturerade leveranser och upplupna intäkter	52 286	–	180 029	–
effekt av guldprissäkring	-16 507	–	-31 346	–
Summa nettoomsättning	35 779	–	148 683	–

Nettoomsättningen inkluderar även preliminärt fakturerade leveranser och leveranser som faktureras i januari respektive februari nästkommande år. Priserna fastställs efter utgången av månaden efter leveransmånad. Slutfaktura upprättas då samtliga uppgifter (priser och analyser) finns tillgängliga. Samtliga leveranser har fakturerats i USD.

Hela nettoomsättningen avser leveranser till kund i Finland.

Not 5 Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Helår	
	2 011	2 010
Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		
Ingående bokfört värde	143 132	200 471
Anskaffningar	11 080	10 142
Avyttringar	–	-753
Omklassificeringar*	-109 702	–
Aktiverade återställningskostnader	–	5 911
Investeringsbidrag	–	-6 216
Kursdifferens	-322	-22 581
Nedskrivningar	–	-43 842
Utgående bokfört värde	44 188	143 132

*Pampalogruvan inkluderas i "Gruvtillgångar" från 2011. Omklassificering beror på att gruvdrift påbörjats.

Not 6 Materiella anläggningstillgångar	Helår		2 011		
KSEK					
	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
Anskaffningar	2 038	4 412	16 914	–	23 364
Avyttringar	–	–	-14	–	-14
Förändring av avsättning till återställningskostnader	–	-400	–	–	-400
Omklassificeringar	32 780	109 702	1 257	-34 037	109 702
Kursdifferens	-458	-623	-614	–	-1 695
Avskrivningar	-6 641	-12 209	-7 914	–	-26 764
Utgående bokfört värde	73 984	100 882	91 023	–	265 889

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 Pampalogruvan, som tidigare redovisats som immateriell anläggningstillgång.

Not 7 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 dec	31 dec
KSEK	2 011	2 010

Levererade, ej fakturerade leveranser av guldkoncentrat	37 586	–
Övriga poster	1 611	988
	39 197	988

Levererat guldkoncentrat faktureras två månader efter leveransmånad.

Not 8 Reserver i koncernen	31 dec	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	686	-11 631
Säkringsreserv	-44 373	-160 688
Redovisat som övrigt totalresultat	-43 687	-172 319
Vid slutet av perioden		
Omräkningsreserv	7 238	6 552
Säkringsreserv	-196 925	-152 552
	-189 687	-146 000

Säkringsreserven avser marknadsvärdet för sådana utestående derivatinstrument som kvalificerar sig för säkringsredovisning. Motposten redovisas som tillgång eller skuld, se not 8 nedan. Förändringarna hänför sig till fluktuationer i bakomliggande marknadsvärden på spot- och terminsmarknaden. Ineffektivitet redovisas i förekommande fall inom rörelseresultatet.

Not 9 Derivatinstrument	31 dec 2011		31 dec 2010	
KSEK				
Derivatinstrumenten uppdelade per balansräkningspost:	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<i>Kassaflödessäkringar:</i>				
Guldprissäkring	–	252 205	–	195 227
Ränterisksäkring	–	1 492	–	341
<i>Övriga säkringsinstrument:</i>				
Elprissäkring	–	434	1 874	–
Summa övriga säkringsinstrument	–	434	1 874	–
Summa säkringsinstrument	–	253 914	1 874	391 136
varav				
Långfristigt	–	192 775	1 224	174 682
Kortfristigt	–	61 356	650	20 886
	–	254 131	1 874	195 568

Förändringar i marknadsvärdet för guld- och räntesäkringar redovisas i huvudsak inom övrigt totalresultat. Ineffektiv andel av säkringen redovisas däremot inom rörelseresultatet.

Förändringar i nettopositionen för elprisderivaten redovisas i sin helhet inom rörelseresultatet.

Förändringar i marknadsvärde för kassaflödessäkringar

	Okt - dec		Helår	
	2 011	2 010	2 011	2 010
Marknadsvärde vid början av perioden	-291 595	-119 127	-195 568	10 595
förändring redovisad inom totalresultat	27 772	-81 681	-59 963	-217 145
Valuta- och omräkningsdifferenser	10 126	5 240	1 834	10 982
Marknadsvärde vid slutet av perioden	-253 697	-195 568	-253 697	-195 568

Guldprissäkringen avser sammanlagt en guldvolym på 75 400 oz fördelat över perioden från och med Q1 2012 till och med Q4 2015. Det säkrade priset är 843 EUR för alla perioder medan volymerna kan variera något från ett kvartal till annat kvartal.

Fördelning av säkrade volymer per år:

	Au (oz)
år 2012-Q1	4 500
år 2012-Q2	4 500
år 2012-Q3	4 500
år 2012-Q4	4 500
år 2013	17 500
år 2014	19 500
år 2015	20 400
Summa	75 400

Not 10 Likvida medel och upplåning	31 dec 2011		31 dec 2010	
KSEK				
Likvida medel	46 261		65 733	
Kortfristig upplåning	24 278		15 370	
Långfristig upplåning	65 224		71 760	
Räntebärande skulder, netto	43 241		21 397	

I januari betalades kostnaden för guldprissäkringen avseende föregående kvartal ca 16,5 MSEK. Därtill amorterades ca 7,2 MSEK av lån från Nordea i enlighet med lånevillkoren den 2 januari 2012 då den egentliga förfallodagen föll på en helgdag.

Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 dec 2011		31 dec 2010	
KSEK				
Upppopen betalning för guldprissäkring	16 489		–	
Övriga poster	8 727		8 612	
	25 216		8 612	

Endomines AB (Publ) Delårsrapport Helår 2011
 MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	Okt - dec		Helår	
		2 011	2 010	2 011	2 010
Nettoomsättning		216	265	839	1 136
Övriga externa kostnader		-3 010	-816	-10 084	-3 297
Personalkostnader		-1 284	-969	-3 625	-3 227
Avskrivningar och nedskrivningar		–	-24 848	–	-24 856
Rörelseresultat		-4 078	-26 368	-12 870	-30 244
Finansiella intäkter		1 587	1 004	5 830	3 795
Finansiella kostnader		-6 194	-2 571	-957	-18 649
Finansiella poster-netto		-4 607	-1 567	4 873	-14 854
Resultat före skatt		-8 685	-27 935	-7 997	-45 098
Periodens resultat		-8 685	-27 935	-7 997	-45 098
Summa totalresultat		-8 685	-27 935	-7 997	-45 098

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	31 dec	
	2 011	2 010
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	142 711	142 711
Fordringar hos koncernföretag	166 707	144 032
Summa anläggningstillgångar	309 418	286 743
Övriga fordringar	641	564
Likvida medel och kortfristiga placeringar	9 584	40 711
Summa omsättningstillgångar	10 225	41 275
Summa tillgångar	319 643	328 018
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	314 924	322 922
Koncernskulder	2 462	2 610
Övriga skulder	2 257	2 486
Summa skulder och eget kapital	319 643	328 018
Ställda säkerheter	139 911	139 911
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga