

INNEHÅLL

VD HAR ORDET	2
MINERALRESERVER	4
5-ÅRSÖVERSIKT	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	8
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	13
STYRELSE OCH VD	18
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	19
KONCERNENS BALANSRÄKNING	20
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	21
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	22
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	23
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	24
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	26
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	26
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	27
STYRELSENS UNDERSKRIFTER	50
REVISIONSBERÄTTELSE	51
ADRESS	Baksidan

Året i sammandrag

- *Guldproduktionen uppgick till 325,0 kg (529,5), -38 % som en följd av vald strategi om selektiv gruvdrift på grund av låga guldpriser*
- *Intäkterna uppgick till 102,1 MSEK (113,5), -10 %*
- *Nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 56,5 MSEK (31,6)*
- *Cash Cost uppgick till 1 195 USD/oz (1 258)*
- *Resultat efter skatt uppgick till -125,0 MSEK (-165,0)*
- *Resultat per aktie var -12,49 SEK (-26,08)*
- *Dagbrottet i Rämepuro stängdes och återställandet av gruvan har inletts*
- *Kärnbörning med Pampalo Deeps som mål har fortgått, totalt 20 866 m borrades*
- *I Pampalogruvan ersattes nästan alla under 2016 brutna mineralreserver och mineraltillgångar med nya mineralreserver och mineraltillgångar*
- *Sammanläggning av aktier (omvänd split) genomfördes och aktiens kvotvärde ökade från 0,25 kronor till 25 kronor*

Årsstämma 2017

Aktieägarna har den 14 mars kallats till årsstämma att hållas den 20 april 2017 kl. 17.00 på Erik Penser Bankaktiebolags kontor, Apelbergsgatan 27 i Stockholm.

Fullständig kallelse och samtliga bolagshandlingar inför bolagsstämman finns tillgängliga på bolagets hemsida www.endomines.com.

Kalendarium 2017

- Kvartalsrapport 1 – 27 april 2017
- Kvartalsrapport 2 – 18 augusti 2017
- Kvartalsrapport 3 – 09 november 2017

VD HAR ORDET

Det här kommer att bli mitt sista VD-ord då jag lämnar Bolaget inom den närmaste framtiden. Jag har stått vid rodret för Bolaget sedan augusti 2009. Under dessa nästan åtta år har en hel

del blivit gjort och mycket har hänt. Inom vissa områden har vi lyckats, men vissa andra saker har inte gått lika bra som vi hade önskat.

Bolaget genomgick en snabb omvandling från ett prospekterings- och utvecklingsföretag till ett fullfjädrat gruvbolag under senare delen av 2009. Vi påbörjade anläggningsarbetet med Pampalogruvan och byggnationerna slutfördes framgångsrikt ungefär ett år senare i enlighet med tidplan och budget. Det visade sig ganska snart efter produktionsstart att vi hade svårigheter att nå den guldhalt som var förväntad i förstudie.

Detta orsakade även problem med vårt guldprissäkringsprogram, som vi delvis kunde kompensera genom att rulla fram säkringsprogrammet och öka kapaciteten i anrikningsverket. Kapacitetsökningen var även nödvändig för driftsstarten vid vår första satellitgruva, Rämepuro, år 2013.

Vi genomförde ett framgångsrikt listbyte från First North till Nasdaq Stockholms huvudlista under 2012 och sidonoterades därtill på Nasdaq Helsinki under 2013.

Under åren har vi även försökt att effektivisera vår affärsstruktur. Det första steget var försäljningen av kalkstensfyndigheten i Kuovila och i nästa steg avtalade vi om en försäljning av vår ilmenitfyndighet Kalvinit. Olyckligtvis kollapsade ilmenitmarknaden och vi kunde inte slutföra affären.

Jämsides med dessa bolagsfrågor har vi systematiskt utvecklat verksamheten i Pampalo och längs Karelska Guldlinjen. Sedan produktionsstarten har Pampalo fått rykte om sig att bedriva ansvarsfull gruvdrift baserad på säkerhet och miljömässigt hållbara principer.

Vår systematiska prospekteringsmetodik längs Karelska Guldlinjen har resulterat i en ökad kunskap och förståelse för detta

fyra mil långa guldkritiska bälte. Den riktigt stora fyndigheten väntar dessvärre fortfarande på att bli upptäckt men vi har fortfarande mycket arbete kvar att göra över hela området.

Under de senaste åren har vi erhållit goda prospekteringsresultat från fördjupningen i underjordsgruvan - Pampalo Deeps. Dessa områden med högre halter tycks vara mer komplicerade och ha lägre tonnage än förväntat. Vi har därför beslutat att det bästa alternativet för närvarande gällande driften av Pampalo är att fortsätta med strategin om selektiv gruvdrift som introducerades i början av 2016.

Under 2017 avser Bolaget att bryta och anrika ungefär 150 000 ton malm med högre halt. Det reducerade tonnaget kommer att anrikas i perioder varannan vecka. Underjordsgruvan i Pampalo kommer att vara i kontinuerlig drift endast under vardagar.

Framtiden

I början av 2016 skrev jag att vi kommer att se guldpriset förbättras i slutet av 2016. Detta skedde faktiskt men "Trump-effekten" för guldpriset förutspåddes inte av några experter. Den generella konsensusen var att valet i USA inte skulle ha någon större inverkan på guldpriset, men i det fall Donald Trump blev vald skulle guldpriset skjuta iväg några hundra dollar per uns. I verkligheten skedde det motsatta - Trump blev president och guldpriset "kollapsade".

De senaste prognoserna indikerar en liten prisuppgång mot slutet av det här året och kommande år. Men som vi nyligen såg är framtiden svår att spå.

I Europa väntar flera val under våren och beroende på utgången av dem, kan osäkerheten på marknaden öka, vilket skulle gynna guldpriset. En stärkt dollar och en svagare euro skulle även det vara fördelaktigt för Endomines genom ökade intäkter i euro.

Som vi tidigare har slagit fast, är Endomines vision att delta i den framtida strukturomvandlingen och konsolideringen av den nordiska gruvindustrin. Endomines är en liten guldproducent och vi har sett hur riskfyllt och krävande livet för en liten guldproducent kan vara.

Personligen tror jag att vägen framåt för Endomines skulle vara antingen en sammanslagning med eller ett köp av ett annat guldproducerande bolag. Denna fråga har varit högst upp på vår agenda men ännu har vi inte lyckats.

På sistone har vi sett tecken och prognoser på att ett ökat pris på ilmenitkoncentrat under de närmsta åren. Detta bör öka intresset för vår ilmenitförekomst och möjligheten till avyttring av koncernens tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten.

“Bolaget genomgick en snabb omvandling från ett prospekterings- och utvecklingsföretag till ett fullfjädrat gruvbolag.”



Hälsa och personal

Endomines personal har visat stor hängivenhet till arbetet och utmaningarna har ökat den hängivenheten. De sista åren har dessutom de förbättrade generella arbetsmetoderna och kunskaperna manifesterats i den goda säkerhetsstatistiken.

Bolagets gruvbrytning och prospektering baseras på hållbara och ansvarsfulla principer. Vi försöker alltid minimera negativa effekter på miljön. Bolaget står fast vid sin policy om nolltolerans både mot arbetsplatsolyckor och mot skadlig miljöpåverkan.

Slutligen, och än en gång, går mitt varma tack till mina kollegor på Endomines liksom till våra entreprenörer och affärspartners vars hängivenhet och hårda arbete under årens lopp har gjort ovanstående prestationer möjliga.

Jag skulle även vilja tacka vår styrelse och våra aktieägare för deras fortsatta stöd och engagemang.

Allra sist, tidigt detta år gjorde vi ledningsförändringar i verksamheten i Pampalo då Seppo Tuovinen började i Bolaget och inom kort då min efterträdare blir utnämnd till ny VD i Bolaget. Jag önskar dem båda lycka och framgång i sina krävande och utmanande arbetsuppgifter.

Stockholm den 13 mars 2017

Markus Ekberg
VD

MINERALRESERVER OCH MINERALTILLGÅNGAR

Mineralreserver - Karelska Gulmlinjen januari 2017 (status den 31 december 2016)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Pampalo	100 000	2,4	7 716	240	Bevisad	Endomines	(1)
	60 000	2,7	5 208	162	Sannolik	Endomines	(1)
Delsumma	160 000	2,5	12 925	402			(1)
Pampalo East	32 000	1,3	1 358	42	Sannolik	Endomines uppdatering (JK-Kaivossuunnittelu Oy design 2015)	(2)
Summa Pampalo	192 000	2,3	14 283	444			
Totalt	192 000	2,3	14 283	444			

Obs! Indikerade och antagna mineraltillgångar i tabellen nedan är i tillägg till mineralreserverna.

Mineraltillgångar – Karelska Gulmlinjen januari 2017 (status den 31 december 2016)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Pampalo	31 000	3,2	3 189	99	Indikerade	Endomines	(3)
Pampalo	127 000	3,5	14 291	445	Antagna	Endomines	(3)
Pampalo D-zone	170 000	2,0	11 095	345	Antagna	Endomines	(3)
Pampalo East	199 000	1,8	11 452	356	Indikerade	Endomines	(4)
Pampalo East	62 000	1,4	2 791	87	Antagna	Endomines	(4)
Pampalo NW	29 000	2,5	2 284	71	Indikerade	Endomines	(5)
Pampalonlammit	103 000	1,8	5 961	185	Antagna	Endomines	(5)
Summa Pampalo	721 000	2,2	51 064	1 588			
Hosko	35 000	4,1	4 557	142	Kända	Geoconsulting Parkkinen	(6)
Hosko	675 000	1,2	25 761	801	Indikerade	Geoconsulting Parkkinen	(6)
Hosko	240 000	0,8	6 019	187	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(6)
Räme puro	136 000	2,3	9 926	309	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(7)
Muurinsuo	354 000	1,9	22 080	687	Indikerade	Endomines	(8)
Muurinsuo	231 000	1,4	10 398	323	Antagna	Endomines	(8)
Kuivisto East	37 000	3,2	3 807	118	Indikerade	MAPTEK	
Kuivisto East	145 000	1,0	4 662	145	Antagna	MAPTEK	
Kuittila	275 000	2,6	22 988	715	Antagna	GSF, historisk	
Korvilansuo	256 000	2,0	16 461	512	Antagna	Outotec (Finland) Oy	(9)
Totalt	3 105 000	1,8	177 721	5 528			

Alla mineralreserver och mineraltillgångar ovan rapporteras i enlighet med JORC-koden och rekommendationer från Fennoscandian Review Board (förutom Kuittila).

Alla siffror är individuellt avrundade.

(1) Cut-off 1,5 g/t; top cut 10-20 g/t guld; gråbergsinblandning 10-20%; malmförlust: stoping 5%; ortdrivning ej modellerad separat

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

(3) Cut-off 1,5 g/t; top cut 10-20 g/t guld

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

(5) Cut-off 0,5 g/t; top cut 10 g/t guld

(6) Cut off 0,5 g/t; top cut 11g/t (låghaltig domän) eller 50 g/t guld (höghaltig domän)

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

(8) Cut-off 0,5 g/t, top cut 10 g/t guld

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

Troy ounce = 31,1035 g

5-ÅRSÖVERSIKT

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK		2016	2015	2014	2013	2012
Summa intäkter		102,1	113,5	173,6	164,1	235,1
justerat EBITDA	(1)	-9,2	-62,8	5,5	-24,2	88,4
Rörelseresultat		-103,1	-156,6	-45,0	-76,3	27,7
Nettoresultat		-125,0	-165,0	-35,2	-63,3	18,9
Summa totalresultat		-120,7	-149,6	-35,7	86,4	44,9

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK		2016	2015	2014	2013	2012
Immateriella anläggningstillgångar		59,4	52,2	51,0	47,5	56,7
Materiella anläggningstillgångar		104,6	163,7	224,7	237,9	248,8
Uppskjutna skattefordringar		0,0	19,6	28,3	16,2	52,3
Andra långfristiga fordringar		6,9	4,8	6,3	2,2	0,9
Summa omsättningstillgångar exkl likvida medel		21,7	13,4	34,1	43,5	75,4
Likvida medel		29,4	20,0	114,2	45,9	69,2
Balansomslutning		222,1	273,7	458,6	393,2	503,2
Summa eget kapital		114,5	168,6	317,8	267,9	135,7
Avsättningar		2,1	6,3	6,2	8,6	9,9
Derivatinstrument		0,0	1,4	39,2	19,5	233,1
Upplåning		83,6	83,4	65,0	66,0	77,6
Övriga skulder och upplupna kostnader		21,9	13,9	30,4	31,2	46,9

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, MSEK		2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13,6	-77,4	11,4	-11,5	66,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40,3	-37,3	-24,7	-39,4	-31,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		62,8	21,9	80,3	26,8	-10,5
Periodens kassaflöde totalt		9,0	-92,8	67,1	-24,1	24,5

NYCKELTAL		2015	2014	2013	2012	2011
Nyckeltal för produktionen						
Anrikad malm (ton)		150 917	335 896	395 342	329 583	249 949
Ingående guldhalt (g/t)		2,6	1,9	2,3	2,8	4,0
Guldutbyte i verket (%)		82,9	83,0	82,1	85,1	86,1
Tillgänglighet (%)		37,6	87,0	93,4	90,4	91,0
Guldproduktion (kg)		325,0	529,5	761,9	790,0	866,5
Guldproduktion (oz)		10 450	17 022	24 497	25 399	27 860
Kostnader per anrikat malmtton (EUR)	(2)	68	51	43	62	59
Kostnader per anrikat malmtton (SEK)	(2)	639	476	389	536	513
Cash Cost (USD/oz)	(3)	1 195	1 258	1 047	1 197	753
Finansiella nyckeltal						
Omsättningstillväxt		-10%	-35%	6%	-30%	57%
EBITDA-marginal	(4)	-9%	-55%	3%	-15%	38%
Rörelsemarginal	(5)	-101%	-138%	-26%	-47%	12%
Nettomarginal	(6)	-122%	-145%	-20%	-39%	8%
Soliditet	(7)	52%	62%	69%	68%	27%
Räntebärande nettoskuld (MSEK)	(8)	54,1	63,4	-49,2	20,1	8,4
Nettoskuldsättningsgrad	(9)	47%	38%	-15%	7%	6%
Avkastning på eget kapital	(10)	-88%	-68%	-12%	-31%	17%
Medelantal anställda		44	72	72	89	75

DATA PER AKTIE, SEK OM EJ ANNAT ANGES		2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie		-12,49	-26,08	-10,20	-20,15	6,52
Eget kapital per aktie	(11)	10,92	26,66	50,25	83,97	46,78
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat (tusen)	(12)	10 009	6 325	3 452	3 142	2 901
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13)	10 486	6 325	6 325	3 191	2 901
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	(14)	18,30	8,50	23,63	110,10	153,37
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		191,9	53,7	149,4	351,3	444,9
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR ALTERNATIVA NYCKELTAL		2016	2015	2014	2013	2012
EBITDA (MSEK)						
Rörelseresultat		-103,1	-156,6	-45,0	-76,3	27,7
+Av- och nedskrivningar		95,4	88,9	44,8	71,4	36,3
EBITDA		-7,7	-67,8	-0,2	-4,9	64,0
+ orealiserat resultat på säkringsinstrument		-1,5	5,0	5,6	-19,4	24,4
JUSTERAT EBITDA	(1)	-9,2	-62,8	5,5	-24,2	88,4
Kostnader per anrikat malmton						
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		10 187	17 088	16 902	20 409	14 743
Anrikad malm (ton)		150 917	335 896	395 342	329 583	249 949
EUR/ton	(2)	68	51	43	62	59
SEK/ton (enligt resultatkurs)	(2)	639	476	389	536	513
Cash cost (USD/oz)						
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		10 187	17 088	16 902	20 409	14 743
Konverterat till USD enligt genomsnittskurser (KUSD)		11 263	19 033	22 311	27 144	19 018
Kostnader betalda till smält- och anrikningsverk (KUSD)		1 255	2 381	3 337	3 259	1 960
Summa kostnader (USD)		12 488	21 414	25 648	30 403	20 978
Guldproduktion (oz) under perioden		10 450	17 022	24 497	25 399	27 860
Cash Cost (USD/oz)	(3)	1 195	1 258	1 047	1 197	753
Soliditet						
Summa eget kapital (MSEK)		114,5	168,6	317,8	267,9	135,7
Summa tillgångar (MSEK)		222,1	273,7	458,6	393,2	503,2
Eget kapital delat med summa tillgångar (%)	(7)	51,6	61,6	69,3	68,1	27,0
Nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad (MSEK om ej annat anges)						
Summa räntebärande skulder		83,6	83,4	65,0	66,0	77,6
- likvida medel		-29,4	-20,0	-114,2	-45,9	-69,2
Räntebärande skulder, netto	(8)	54,2	63,4	-49,2	20,1	8,4
Eget kapital vid slutet av perioden		114,5	168,6	317,8	267,9	135,7
Räntebärande skulder, netto delat med eget kapital (%)	(9)	47,3	37,6	-15,5	7,5	6,2
Eget kapital per aktie (MSEK)						
Moderbolagets andel av eget kapital vid slutet av perioden		114,5	168,6	317,8	267,9	135,7
antal aktier vid slutet av perioden (emissionsjusterade i förekommande fall)		10 486	6 325	6 325	3 191	2 901
Eget kapital per aktie (SEK)		10,92	26,66	50,25	83,97	46,78

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR ÖVRIGA ALTERNATIVA NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnittintäkt (uppgift lämnas i textdelar)					
Intäkter från guldkoncentrat före guldprissäkring (MSEK)	101,1	151,0	191,7	196,0	283,4
Antal levererade oz guld	10 206	17 421	24 792	25 481	27 894
Genomsnittintäkt (SEK/oz)	9 902	8 670	7 731	7 692	10 161
Avstämning mot summa intäkter i resultaträkningen (MSEK):					
Avdrag för realiserad guldprissäkring	0,0	-38,1	-19,7	-32,7	-48,9
Övriga intäkter	1,0	0,6	1,6	0,8	0,6
Summa intäkter enligt resultaträkning	102,1	113,5	173,6	164,1	235,1
Rörelsekapital (MSEK)					
Summa omsättningstillgångar	51,1	33,4	148,3	89,4	144,6
- likvida medel	-29,4	-20,0	-114,2	-45,9	-69,2
Rörelsens tillgångar	21,7	13,4	34,1	43,5	75,4
- Leverantörsskulder	15,6	6,3	14,4	14,2	11,9
- Övriga skulder	0,8	0,9	7,1	4,9	21,5
- Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,4	6,8	9,0	12,1	13,5
Rörelsens skulder	21,8	14,0	30,5	31,2	46,9
Rörelsekapital	-0,1	-0,6	3,6	12,3	28,5
Sysselsatt kapital (MSEK)					
Summa tillgångar	222,1	273,7	458,6	393,2	503,2
Summa skulder och avsättningar	-107,6	-105,0	-140,8	-125,3	-367,5
+ Räntebärande skulder	83,6	83,4	65,0	66,0	77,6
Sysselsatt kapital	198,1	252,1	382,8	333,9	213,3

Nyckeltalsdefinitioner

Endomines redovisar nyckeltal enligt IFRS och även vissa finansiella icke-IFRS-mått (nedan även kallade "alternativa nyckeltal"). Finansiella icke-IFRS-mått har begränsningar som analytiska verktyg och ska inte betraktas isolerade eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överensstämmelse med IFRS. Alternativa nyckeltal redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verksamhetsresultat, som hjälp vid prognos av framtida perioder och för att förenkla jämförelser av resultat mellan perioder. Ledningen använder alternativa nyckeltal till att bland annat utvärdera löpande verksamhet jämfört med tidigare resultat, för intern planering och för prognoser.

Justerat EBITDA	(1) Resultat före avskrivningar, nedskrivningar och resultat på säkringsinstrument
Kostnader per anrikat malmtonn	(2) Periodens produktionskostnader, exklusive avskrivningar, övriga kapitalkostnader mm. delat med anrikat malmtonnage. Omräkning från euro till svenska kronor sker till genomsnittskurser.
Cash Cost (USD/oz)	(3) "Cash Cost" beräknas per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard". Malmbrytning, anrikning, gruv-administration samt externa smält- och raffineringkostnader inkluderas i kostnaden medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas. Uppgift om "Cash Cost" justeras inte enligt IFRS. Omräkning från euro till dollar sker till genomsnittskurser.
EBITDA-marginal	(4) Justerat EBITDA i procent av summa intäkter
Rörelsemarginal	(5) Rörelseresultat i procent av summa intäkter
Nettomarginal	(6) Nettoresultat i procent av summa intäkter
Soliditet	(7) Eget kapital i procent av balansomslutning
Räntebärande nettoskuld	(8) Upplåning minskat med likvida medel
Nettoskuld sättningsgrad	(9) Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital
Avkastning på eget kapital	(10) Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt (årets ingående och utgående) eget kapital
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	(12) Emissionskorrigerat i förekommande fall
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13) Emissionskorrigerat i förekommande fall
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	(14) Emissionskorrigerat i förekommande fall

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Endomines AB (publ) org.nr. 556694-2974 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

Endomines bedriver prospekterings- och gruvverksamhet längs den 40 km långa Karelska guldlinjen. Endomines kontrollerar genom olika myndighetstillstånd prospekterings-rättigheterna till hela detta område.

Bolagets första gruva Pampalo startades i februari 2011. Under 2014 till början av år 2016 pågick även produktion av guldmalm i dagbrottet i Rämepuro. All malm anrikas i det för Karelska guldlinjen centralt placerade anrikningsverket vid Pampalo.

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

Endomines tillämpar SveMin:s och FinnMin:s gemensamma rapporteringsregler för publika gruv- och prospekteringsbolag. Endomines har valt att redovisa mineraltillgångarna och mineralreserver enligt JORC-koden, som är en internationellt accepterad kod för rapportering av mineraltillgångar och mineralreserver i den australiska regionen.

Endomines har även ambitionen att aktivt delta i den framtida transformeringen och konsolideringen av den nordiska gruvbranschen och kommer därför att utvärdera eventuella möjligheter som uppstår.

Endomines AB är noterat på Nasdaq Stockholm: (ENDO) och på Nasdaq Helsinki: (ENDOM). Erik Penser Bankaktiebolag är bolagets likviditetsgarant i Stockholm och Helsingfors.

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

Året i sammandrag

- Guldproduktionen uppgick till 325,0 kg (529,5), -38 % som en följd av vald strategi om selektiv gruvdrift på grund av låga guldpriser
- Intäkterna uppgick till 102,1 MSEK (113,5), -10 %
- Nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 56,5 MSEK (31,6)
- Cash cost uppgick till 1 195 USD/oz (1 258)
- Resultat efter skatt uppgick till -125,0 MSEK (-165,0)
- Resultat per aktie var -12,49 SEK (-26,08)

Guldprisets utveckling under året

I slutet av 2015 var guldpriset 1 062 USD/oz. Guldpriset återhämtade sig under de första sex till åtta månaderna under 2016 men tappade gradvis under Q3. Guldpriset var uppe i det högsta sedan 2½ år i juli med 1 370 USD/oz. Under Q4 har guldpriset gått ner och var tillbaka på en nivå om 1 159 USD/oz i slutet av året. Det genomsnittliga priset för helåret 2016 var 1 248 USD/oz eller 8 % högre än de 1 161 USD/oz under 2015. Guldpriserna konverterade till EUR var i snitt 1 127 EUR/oz mot 1 046 EUR/oz eller 8 % högre under 2016.

Guldproduktionen under året

Det låga guldpriset vid slutet av år 2015 ledde till att Bolaget fattade beslut om omfattande minskning av produktionen från början av 2016. Syftet med minskad produktion var att med minskad organisation (egen personal och entreprenörsanställda) fokusera mot höghaltiga områden för att maximera kassaflödet i produktionen och uppnå en Cash Cost under rådande guldpris. Strategin kallades för selektiv gruvdrift.

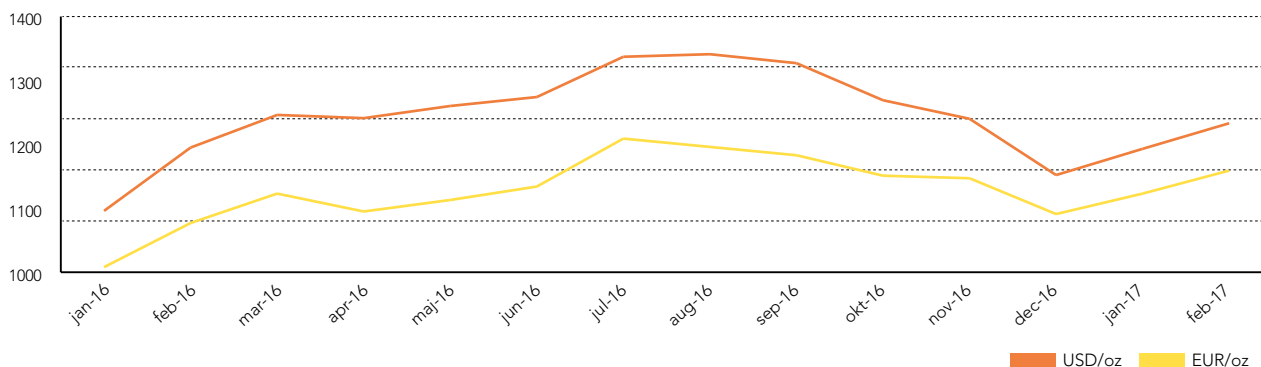
Den totala guldproduktionen under helåret 2016 uppgick till 325,0 kg vilket ligger i linje med produktionsprognosen som gavs i början av 2016. Guldproduktionen ökade genomgående varje kvartal från 58,5 kg under det första kvartalet till 109,8 kg under det sista kvartalet. Huvudskälet till den ökade guldproduktionen från ett kvartal till nästa har varit en ökning av guldhalt. Ökningen är ett resultat av ett ökat fokus på höghaltiga områden, i enlighet med strategin om selektiv gruvdrift. På grund av den ökade guldhalt har guldutbytet i verket också förbättrats.

Jämfört med 2015 minskade guldproduktionen med 204,5 kg. Anrikat tonnage minskade med 184 979 ton och uppgick till 150 917 ton (335 896). Ingående guldhalt ökade till 2,6 g/t (1,9). Kostnaderna för guldproduktionen i Pampalo uppgick till 639 SEK per malmt (476), vilket motsvarar ca 96,4 MSEK (159,9).

I enlighet med målsättningarna minskade Cash Cost något och blev 1 195 USD/oz (1 258), vilket understeg det genomsnittliga guldpriset för året. År 2015 var Cash Cost högre än guldpriset.

Guldprisutvecklingen under perioden januari 2016 till februari 2017

(USD/EUR)



Verksamheterna

Nyckeltal för produktionen¹⁾

	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Helår 2016	Helår 2015	Helår +/-
Anrikad malm (ton)	35 317	37 303	36 104	42 193	150 917	335 896	-184 979
Ingående guldhalt (g/t)	2,1	2,4	2,7	3,1	2,6	1,9	0,7
Guldutbyte i verket (%)	80,2	82,8	85,3	83,0	82,9	83,0	-0,1
Tillgänglighet (%)	35,3	37,7	34	43,5	37,6	87	-49,4
Guldproduktion (kg)	58,5	73,7	83	109,8	325	529,5	-204,5
Guldproduktion (tr oz)	1 881	2 370	2 669	3 530	10 450	17 022	-6 572
Kostnader per anrikad malmt (EUR)	58	71	66	74	68	51	17
Kostnader per anrikad malmt (SEK)	541	656	624	720	639	476	163
Cash Cost (USD/oz)	1 312	1 396	1 113	1 060	1 195	1 258	-63
Genomsnittligt guldpris LBMA (USD/oz)	1 179	1 258	1 335	1 220	1 248	1 161	88
Skadefrekvens LTIFR (rullande 12 månader)	5	6	6	8	8	4	

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

Räme puro dagbrott

Bolagets första satellitgruva stängdes i februari 2016. Arbetet med att återställa området påbörjades under sommaren 2016. Visst mindre arbete återstår till sommaren 2017.

Produktion i dagbrottet påbörjades år 2013 med testproduktion. Fram till stängningen av dagbrottet har totalt 200 000 ton malm och ca 1 miljon ton sidoberg brutits.

Prospektering och utvecklingsarbeten i anslutning till Karelska Guldlinjen

Den regionala prospekteringen längs Karelska Guldlinjen återupptogs i maj. Prospekteringsplanen var framtagen tillsammans med Geologiska forskningscentralen i Finland och baserade sig främst på resultaten från den globala tävlingen "Karelian Gold Rush" som genomfördes 2015.

Kärnbörningsprogrammet för regionala mål inkluderade totalt 30 borrhål, med en sammanlagd längd om 2 835 meter. Målen fanns i Pampalo North West, Poikopää, Hosko, Nenävaara och Muurinsuo områdena. Samtliga resultat har erhållits och resultaten håller på att analyseras.

Bolagets program för djupmoränprovtagningar bestod 2016 av 718 prov. Proven samlades in från fördefinierade områden längs Karelska Guldlinjen. Samtliga resultat har erhållits och analys av resultaten pågår.

Endomines utförde en undersökning på block och hållar längs Karelska Guldlinjen under sommaren 2016. En blocksträng som indikerar en potentiell guldmineralisering norr om den tidigare kända Hoskofyndigheten hittades.

Kärnbörning med Pampalo Deeps som mål har fortgått under 2016. Resultat från börningarna har använts för att uppdatera beräkningarna av mineralreserver och mineraltillgångar. Totalt fullbordades 20 886 meter av kärnbörning i gruvan under året.

Mineralreserver och mineraltillgångar

Den uppdaterade uppskattningen av mineralreserver och mineraltillgångar för en begränsad del av Pampalo Deeps publicerades den 27 januari 2017. Tabellen med guldmalmsreserver och mineraltillgångar är tillgänglig på Bolagets hemsida.

I Pampalogruvan ersattes nästan alla under 2016 brutna mineralreserver och mineraltillgångar med nya mineralreserver och mineraltillgångar. Data inkluderar resultat från den underjordiska borrhållskampanjen som slutfördes under 2016.

En ny uppskattning av mineralresurser har gjorts för Pampalo NW och Pampalonlammit. Trots att den uppskattade volymen är relativt liten, visar den på att det fortfarande är möjligt att finna nya mineraltillgångar nära Pampalo.

Hosko och Muurinsuo har flyttats bort från mineralreserverna då dessa fyndigheter sannolikt är olönsamma att bryta med rådande guldpris. Hosko och Muurinsuo kvarstår som mineraltillgångar.

Hälsa, miljö och säkerhet

Under det fjärde kvartalet uppnådde Bolagets egen personal en sammanhängande period om 365 dagar utan någon olycka. Denna bedrift visar entydigt på Endomines engagemang för en säker arbetsplats. Bolagets säkerhetsnivå fortsätter på en god nivå. "LTIFR" var 8 inklusive entreprenörers personal. Bolaget fortsätter sitt engagemang för den övergripande strategin "en nolltolerans mot olyckor och negativ miljöpåverkan".

Koncernens finansiella utveckling

Inga guldprissäkringar belastade nettoomsättningen 2016 jämfört med -38,1 MSEK under 2015, vilket var främsta orsaken till att nettoomsättningen minskade 10,5% trots 41,1% lägre leveranser.

Intäkter

Minskad guldproduktion är ett förväntat resultat av strategin Selektiv gruvdrift som inleddes i början av året. Därmed minskade även intäkterna från försäljning av guldkoncentrat

Återköpet av guldprissäkringarna vid slutet av år 2015 har å andra sidan en positiv effekt jämfört med föregående år då inga guldprissäkringar realiserats under innevarande år.

Fördelning av intäkter

MSEK om ej annat anges	Januari–december		
	2016	2015	+/-
Intäkter från försäljning av guldkoncentrat	101,1	151,0	-50,0
effekt av guldprissäkring	0,0	-38,1	38,1
Nettoomsättning	101,1	113,0	-11,9
Övriga intäkter	1,0	0,5	0,5
Summa intäkter	102,1	113,5	-11,4
Leveranser, Au oz	10 206	17 421	-7 215

Analys av rörelseresultat

Rörelseresultatet för helåret 2016 uppgick till -103,1 MSEK (-156,6), en ökning med 53,5 MSEK. Intäkterna minskade med 11,4 MSEK. EBITDA ökade med 53,6 MSEK. Ökningen i EBITDA är främst ett resultat av omläggningen till selektiv gruvdrift i kombination med högre in-situ halt samt att inga effekter finns från guldprissäkring under 2016. Under 2015 var effekten av guldprissäkring -38 MSEK. Avskrivningarna minskade med 18,3 MSEK och nedskrivningarna ökade med 24,9 MSEK.

Analys av rörelseresultatets förändring

MSEK	Januari–december	
	2016	2015
Rapporterat rörelseresultat	-103,1	-156,6
-Minsk/+Ökn av rörelseresultatet	53,5	
Resultatförändring per kategori:		
-Minsk/+Ökn av guldförsäljning	-50,0	
Effekt av realiserad guldprishedge	38,1	
Ökning av övriga intäkter	0,5	
-Minsk/+Ökn av totala intäkter	-11,4	
Lagerförändring	1,9	
+Minskade/-Ökade råvarukostnader	8,3	
Minskade personalkostnader	13,9	
Minskade övriga kostnader	40,9	
Ökning av EBITDA	53,6	
Minskade avskrivningar	18,3	
Ökade nedskrivningar	-24,9	
Resultat från säkringstrument	6,4	
-Minsk/+Ökn av rörelseresultatet	53,5	

Kostnader

De totala kostnaderna minskade med 65,1 MSEK och uppgick till 111,2 MSEK (176,3).

- Kostnader för råvaror och förnödenheter minskade med 8,3 MSEK till 19,9 MSEK (28,2), som en följd av lägre aktivitet.
- Ersättningar till anställda minskade med 13,9 MSEK till 28,5 MSEK (42,4). Som ett resultat av samarbetsförhandlingarna som slutfördes i december 2015 och som en start på principen om selektiv gruvdrift permitterades ett antal tjänstemän och arbetare från och med januari 2016. Genomsnittligt antal anställda i koncernen reducerades som en konsekvens av detta till 44 stycken (72). Antalet permitterade personer uppgick vid slutet av 2016 till 10 stycken.
- Övriga kostnader minskade med 40,9 MSEK till 62,0 MSEK (102,8) jämfört med samma period föregående år, varav externa tjänster (främst entreprenörer) minskade med 32,8 MSEK, energikostnaderna med 2,9 MSEK och resten med 5,2 MSEK.

Kostnader

MSEK	Januari–december		
	2016	2015	+/-
Förändring av lager	0,9	2,8	-1,9
Råvaror och förnödenheter	19,9	28,2	-8,3
Kostnader för ersättningar till anställda	28,5	42,4	-13,9
Övriga kostnader	62,0	102,8	-40,9
Summa kostnader	111,2	176,3	-65,0
Produktion och enhetskostnader			
Tonnage (ton)	150 917	335 896	-184 979
Produktionskostnader (EUR/ton)	68	51	17
Produktionskostnader (SEK/ton)	639	476	163
Cash Cost (USD/ton)	1 195	1 258	-63

Avskrivningar, nedskrivningar och finansiellt netto

Avskrivningarna minskade med 18,3 MSEK till 38,9 MSEK (57,2). På grund av lägre malmuttag minskade avskrivningarna av gruvtillgångarna med 11,0 MSEK och övriga anläggningstillgångar med 7,3 MSEK. Övriga avskrivningar har minskat delvis på grund av att anläggningstillgångar med en kortare livslängd än 5 år redan skrivits av.

En nedskrivning av gruvtillgångar i balansräkningen gjordes med 56,5 MSEK (31,6). Detta utifrån en värdering som bygger på framtida selektiv gruvdrift, estimerade guldhalter och en bedömning av marknadssituationen i övrigt. Bolaget har en fortsatt mycket positiv syn på Karelska guldlinjen och potentialen i denna.

Finansnettot uppgick till -1,5 MSEK (-6,1), en förbättring med 4,6 MSEK. Räntekostnaderna ökade med 0,6 MSEK och valutakurseffekterna i främst moderbolaget förbättrade finansnettot med 5,2 MSEK på grund av en svagare svensk krona mot euron.

Resultatet efter skatt uppgick till -125,0 MSEK (-165,0). Övrigt totalresultat uppgick 4,3 MSEK (15,4). Enbart icke-kassapåverkande omräkningsdifferenser inkluderas i årets utfall.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 40,3 MSEK (37,3), varav investeringar i Pampalo-gruvans fördjupning av snedbana, undersökningsorter och kärnbörning utgjorde den absoluta merparten. Under året har 1,9 MSEK överförts till spärkonton för Bolagets miljöåtaganden i enlighet med finska gruvlagen.

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,6 MSEK (-77,4).

Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -53,8 MSEK (-114,7). Amorteringarna uppgick till 3,8 MSEK (4,6). Nyemissionen under årets första kvartal inbringade 66,6 MSEK netto efter emissionskostnader om 4,1 MSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 29,4 MSEK (20,0).

Under året har Bolaget inte nått det EBITDA-krav enligt de lånekonventioner som bankavtalet med Nordea förutsätter. Båda gångerna har Bolaget dock erhållit en s.k. waiver från Nordea Bank före respektive mät punkt, dvs. 30 juni och 31 december 2016.

Finansiell ställning jämfört med 31 december 2015

Koncernens egna kapital vid årets slut uppgick till 114,5 MSEK (168,6), vilket motsvarar ca 11 SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 52 procent (62). Nettoskulden uppgick till 54,1 MSEK (63,4), varav likvida medel 29,4 MSEK (20,0) och räntebärande skulder 83,6 MSEK (83,4).

Moderbolagets finansiella utveckling

Moderbolagets verksamhet har främst ett administrativt syfte förutom vid kapitalanskaffning, såsom emissioner samt utlåning till dotterbolag mm. Kostnaderna avser noteringskostnader i både Sverige och Finland, IR-verksamhet, styrelsearbete, revision och diverse projekt. Antalet anställda är två personer. Koncernens VD är formellt anställd i det finska dotterbolaget. Mellan koncernbolagen sker debitering av interna tjänster. Summa intäkter uppgick till 0,6 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet uppgick till -107,6 MSEK (-142,5), varav nedskrivningar av aktier i dotterbolag 100,0 MSEK (134,0) och personalkostnader och övriga externa kostnader 8,1 MSEK (9,1).

Likvida medel uppgick vid årets slut till 19,7 MSEK (15,4). Nyemissionen inbringade 66,6 MSEK. O villkorade aktieägartillskott till dotterbolaget Endomines Oy uppgick till 56,6 MSEK och övrigt kassaflöde till -5,7 MSEK netto. Eget kapital vid årets slut uppgick till 226,6 MSEK dvs. 86 procent av aktiekapitalet.

Övriga uppgifter

Känslighetsanalys

Koncernens intäkter för guld är i amerikanska dollar och kostnaderna för guldproduktion är i huvudsak i euro. Intäkterna i euro är därmed känsliga för både guldspriset och valutakursen mellan dollar och euro. En känslighetsanalys utgående från ett balansräkningsperspektiv lämnas i not 29.

Risker

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

Avtal

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

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

Endomines ska enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål, utformade för att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning, eventuella aktierelaterade incitamentsprogram, övriga förmåner samt pension. Den rörliga ersättningen ska utgå baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lön som fastställts. Den ska aldrig kunna överstiga 40 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare aldrig överstiga 30 procent av den fasta årslönen.

Närståendetransaktioner

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). På uppdrag av styrelseordföranden har en styrelseledamot utfört teknisk konsultation, utöver styrelseuppdragets omfattning, och för detta ersatts med 25 000 kronor (0). Inga övriga närståendetransaktioner utöver styrelsearvoden finns att rapportera. Styrelsearvoden redovisas i not 6.

Framtida likviditetsutveckling

Endomines verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering. Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital vid årets slut var tillräckligt under närmaste tolv månadersperioden.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Utsikter för 2017

Under 2017 räknar Bolaget med att producera mellan 300 och 350 kg guld i Pampalo. Produktionen under 2017 kommer som under 2016 att basera sig på principen om selektiv gruvidrift. Under 2017, avser Bolaget att bryta och anrika ungefär 150 000 ton höghaltig malm. Gruvidriften kommer att koncentrera sig till höghaltiga områden och drivas kontinuerligt under vardagar. Anrikning kommer att ske i kampanjer ungefär varannan vecka. Aktiv prospektering i underjordsgruvan kommer att fortsätta.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapporten är en separat rapport, som bifogas från och med nästa sida.

Förslag till behandling av förlust

Till årsstämmans förfogande står i kronor:

Överkursfond	324 791 076
Balanserad förlust	-256 836 924
Årets resultat	-103 532 773
Summa	-35 578 621

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2016 samt att förlusten behandlas så att i ny räkning överförs -35 578 621 kronor.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 20 april 2017. Separat kallelse offentliggörs senast fyra veckor före stämman.

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

ENDOMINES BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2016

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

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Endomines rapporterar inga avvikelser från Koden.

Aktieägare

Endomines har ett aktiekapital om 262 156 875 kronor fördelat på 10 486 275 aktier och lika många röster. Antalet ägarposter enligt offentlig förvaltarförteckning uppgick per den 30 december 2016 till 569 stycken. Ingen känd aktieägare äger mer än 10 procent av aktierna. Av de tre största ägarna med nominellt över 10 procent av aktierna är två ägare förvaltare registrerade i Finland och inga ägaruppgifter har erhållits från dem. Den tredje gruppen är aktier som är kontoförda hos Euroclear Finland och som inte heller lämnat detaljerade uppgifter om aktieägarna.

	Antal aktier	Ägarandel
Svenska handelsbanken markets	2 319 517	22,12
Euroclear finland	1 778 902	16,96
Nordea bank finland abp	1 656 378	15,80

Aktuell information om aktieägarstrukturen i Endomines finns på Bolagets hemsida.

Bolagsstämma

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

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

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem arbetsdagar före bolagsstäm-

man och som senast det datum och den tid som anges i kallelsen har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för sitt aktieinnehav.

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

Årsstämma 2015

Vid årsstämman den 18 april 2016 fattades bl. a följande beslut:

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

Årsstämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkningen för år 2015 för moderbolaget samt koncernen. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas och att bolagets tillgängliga medel disponeras så att i ny räkning överförs 1 319 895 kronor. Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2015 års förvaltning.

Styrelse

Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av fyra ledamöter. Staffan Simberg, Stefan Månsson, Rauno Pitkänen och Ann Zetterberg Littorin omvaldes som styrelseledamöter. Därtill omvaldes Staffan Simberg till styrelsens ordförande. Meg Tivéus hade avböjt omval.

Stämman beslutade vidare att arvode om 325 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och att arvode ska utgå om 175 000 kronor till varje styrelseledamot som inte är anställd i bolaget. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och kommitté för teknik, miljö och säkerhet ska utgå med 25 000 kronor för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och att arvode till revisionskommitténs ordförande ska utgå med 50 000 kronor.

Valberedning

Stämman godkände det förslag som lagts fram avseende tillsättande av valberedning inför årsstämman 2016.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Stämman beslutade även att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt beslut av årsstämma 2016.

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

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

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

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

Inga gällande aktierelaterade incitamentsprogram finns för närvarande sedan senaste program löpt ut hösten 2016.

Emissionsbemyndigande

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

Sammanläggning av aktier (omvänd split)

Stämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till sammanläggning av aktier, varigenom hundra befintliga aktier läggs samman till en. För att möjliggöra styrelsens förslag beslutades även att ändra bolagsordningens gränser för antal aktier i bolaget till lägst 8 000 000 stycken och högst 32 000 000 stycken. Sammanläggningen innebar att antalet aktier i bolaget minskade från totalt 1 048 627 500 stycken till totalt 10 486 275 stycken. Samtidigt ökade aktiens kvotvärde från 0,25 kronor per aktie till 25 kronor per aktie.

Årsstämma 2017

Årsstämma 2017 kommer att hållas den 20 april 2017 på Erik Penser Bankaktiebolags kontor i centrala Stockholm. Mer information om årsstämman offentliggörs genom kallelse senast den 23 mars 2017.

Valberedning

Vid årsstämman 2016 fattades beslut om förfarandet vid tillsättningen av valberedningen inför 2017 års årsstämma. Valberedningens uppgift är bl.a. att inför beslut i kommande årsstämma lämna förslag på antal styrelseledamöter och kandidater samt

arvodet till styrelse och revisorer. Förfarandet för tillsättande av valberedningen framgår nedan.

Valberedning ska bestå av tre ledamöter, av vilka två ska representera de större aktieägarna och den tredje ska vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska under hösten 2016 kontakta de röstmässigt större aktieägarna per den 31 augusti 2016 för att en valberedning ska inrättas. De aktieägare som vid denna tidpunkt är de röstmässigt större ägarna har rätt att utse vardera en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och minst en av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare eller, om tillämpligt, grupp av aktieägare om dessa samverkar om Bolagets förvaltning. Verkställande direktören eller medlem i ledningsgruppen får inte vara ledamot i valberedningen och majoriteten av ledamöterna får inte vara styrelseledamöter.

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

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

Valberedning 2016

Till valberedningen inför 2017 års årsstämma har utsetts följande ledamöter: Lennart Bylock (valberedningens ordförande), representerande Handels & Industri AB Universal, Johan von Kantzow, representerande Jarl von Kantzow DBO och Staffan Simberg, i egenskap av styrelseordförande i Endomines AB.

Styrelsen

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

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO KALENDERÅRET 2016	Invald	Styrelse	Revisions-kom- mitté	Ersättnings- kommitté	Teknik, Miljö och säkerhet	Oberoende
Staffan Simberg	2011	16	1	2		Ja
Rauno Pitkänen	2010	16		2	5	Ja
Ann Zetterberg Littorin	2015	18	4			Ja
Stefan Månsson	2013	18	4		5	Ja
Meg Tivéus (till april 2016)	2012	7	1			Ja
Totalt max. antal möten		18	5	2	5	

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

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

Styrelsens oberoende

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare.

Kommittéer

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

Ersättningskommitté

Ersättningskommittén ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Ersättningskommitténs uppgifter omfattar särskilt att inför styrelsens beslut bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommittén består av Staffan Simberg, som ordförande, och Rauno Pitkänen. Ersättningskommittén sammanträdde 2 gånger under 2016.

Revisionskommitté

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

Endomines revisionskommitté består sedan april 2016 av Ann Zetterberg-Littorin (ordförande) och Stefan Månsson. Under 2016 sammanträdde revisionskommittén 5 gånger.

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet, med Rauno Pitkänen som ordförande, ska tillsammans med Bolagets ledning gå igenom prospekterings- och borrplaner samt allmänt vara rådgivare i frågor om teknik, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Kommittén har haft fem protokollförda möten under 2016 och ett antal frågor, såsom alternativa produktionsplaneringar och slutlig produktionsplan för 2017 bereddes löpande tillsammans med bolagsledningen inför styrelsemötena. Kommittén har därutöver besökt Pampalogruvan flera gånger under 2016. Kommittén består av Rauno Pitkänen och Stefan Månsson.

Styrelsens arbete under 2016

Styrelsen har under kalenderåret 2016 haft 18 styrelsemöten.

För att styrelsen skall få inblick i verksamheten besöker styrelsen alltid minst en gång per år Pampalogruvan. Under 2016 skedde detta i oktober.

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

- Januari: Värdering av anläggningstillgångar, beslut om tilldelning vid företrädesemission
- Februari: Strategifrågor och bokslutskommuniké
- Mars: Ärenden vid årsstämma, omvänd split och kallelse
- April: Strategifrågor, likviditetsfrågor, konstituerande styrelsemöte efter årsstämma 2016 med arbetsordningar för styrelse och kommittéer, inval av kommittéledamöter, VD instruktioner, mötesscheman 2016, firmateckning samt attestordning
- Maj och juni: Strategifrågor
- Augusti: Strategifrågor, likviditetsfrågor, prognoser och alternativa scenarion, uppsägning av VD
- September: Produktionsfrågor, rekryteringsfrågor
- November: Finansiering av dotterbolag, strategifrågor
- December: Rekryteringsfrågor, budget 2017, värderingsfrågor

Styrelsen har under året genomfört en utvärdering av sitt arbete under ledning av ordföranden. Utvärderingen har säkerställt att Kodens grundintentioner följts och utfallet har redovisats i valberedningen av styrelsens ordförande.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

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

Ersättningar

Principer och riktlinjer

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

Ersättningar till styrelsen

Arvode till styrelsen, inklusive arvoden för kommittéarbete, uppgick under 2016 till totalt 1 025 KSEK, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av not 6 i Årsredovisning 2016. Om beslutade arvoden till styrelsen, se ovan under avsnitt Årsstämma 2016.

Styrelseledamot ska, om skattemässiga förutsättningar finns för fakturering, samt under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Endomines, ges möjlighet att fakturera styrelsearvodet. Om styrelseledamot fakturerar styrelsearvode via bolag ska arvodet justeras för sociala avgifter och mervärdesskatt enligt lag så att kostnadsneutralitet uppnås för Endomines.

Ersättning till ledande befattningshavare

Totala ersättningar till de ledande befattningshavarna Markus Ekberg, Börje Lindén, Janne Muttonen och Jyrki Bergström under 2016 uppgick till 5 038 KSEK, varav 2 262 KSEK avsåg ersättning till verkställande direktören Markus Ekberg. Samtliga belopp avseende ersättningar till ledande befattningshavare är exklusive sociala avgifter. Övriga förmåner avser främst tjänstebil och telefon. Ersättningarna fördelade per ledande befattningshavare framgår av not 6 i Årsredovisning 2016.

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

Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

Inga gällande incitamentprogram finns för närvarande.

Revision

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

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

Under året deltog revisor Martin Johansson på ett av styrelsemötena, dvs. bokslutsmötet. Även en diskussion utan bolagets lednings närvaro skedde vid detta möte. Revisorn närvarade även vid tre av årets fem revisionskommittémöten. Ingen av dessa möten hölls utan bolagets ledning.

Ersättning till Endomineskoncernens revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2016 utgick ersättning till Endomines AB:s revisor PricewaterhouseCoopers AB med 475 KSEK, varav 125 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag och till de finska dotterbolagens revisor PricewaterhouseCoopers Oy med 252 KSEK, varav 5 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

Finansiell rapportering och intern kontroll

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

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

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

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

Kontrollmiljön inom Endomines utgör ramen för den inriktning och kultur som Bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet.

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

Styrelsens rapport om intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljön

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

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

Riskbedömning

Endomines står inför ett antal risker och osäkerheter som negativt kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullfölja sina prospekterings- och utvecklingsplaner samt att framgångsrikt bryta och förädla malm. Riskerna omfattar bl.a. mineralreservernas storlek, förutsättningar för brytning och förädling av malmen, bedömd utvecklingspotential, prospektering, gruvtillgångarnas värdering, miljötillstånd och miljökostnader, förordningar och lagar samt olika risker av finansiell karaktär. En mer utförlig riskutvärdering och dokumentation finns tillgängligt i förvaltningsberättelsen för år 2016.

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

Kontrollaktiviteter

Ledning har, i ett sammanfattande dokument som upprätthålls av CFO, dokumenterat och utvärderat de kontroller som är kopplad till de risker som finns med en otillförlitlig redovisning. Kontrollaktiviteterna är utformade för att förhindra och upptäcka fel och/eller bedrägerier på ett sätt och i en omfattning som motsvarar storleken och komplexiteten i verksamheten.

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

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

Information och kommunikation

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

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

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

Övervakning

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

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

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

STYRELSE OCH VD

Samtliga styrelseledamöter är oberoende från bolaget och bolagsledningen samt oberoende av större ägare. Innehav i Endomines AB avser antingen direkt-ägande eller innehav via bolag per den 30 december 2016.



Staffan Simberg

(f. 1949), styrelseordförande sedan april 2013 och styrelseledamot sedan 2011. Ordförande i ersättningskommittén, medlem i valberedningen.

Utbildning: Studier vid Helsingfors Tekniska Universitet och MBA, IMD, Genève.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i NEZ-Invest Ab och Simberg & Partners Ab. Styrelseledamot i Bittium Oyj och Oriola-KD Oyj.

Innehav i Endomines AB: 60 000 aktier

Erfarenhet: 20 års erfarenhet från Nokia Corporation. Styrelseordförande i Svensk Linjebesiktning AB. Styrelseledamot i Nordic Vehicle Conversion AB, Elektrobot Oyj, Elektrobot Technologies Oy och Silva Group AB. Medlem av Advisory Board i Landis & Gyr AG. Rådgivare åt Metso Oyj, Cargotec Oyj och Valmet Automotive Oy.



Rauno Pitkänen

(f. 1950), styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i tekniska kommittén, ledamot i ersättningskommittén

Utbildning: M.Sc (Mining Engineering), Helsingfors Tekniska Universitet

Innehav i Endomines AB: 222 aktier

Erfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik Mining and Construction Finland Oy, Outokumpu Group och Tara Mines Ltd



Stefan Månsson

(f. 1951) styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisionskommittén och i tekniska kommittén

Utbildning: Bergsingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i smanson konsult AB

Innehav i Endomines AB: Inget

Erfarenhet: Verkställande direktör i Galmoy Mines Ltd och Zinkgruvan AB, Chefsgeolog, Gruvchef och Produktionschef AB Statsgruvor, LKAB



Ann Zetterberg Littorin

(f. 1967) styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionskommittén

Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet

Övriga uppdrag: Ekonomichef vid Svenska Jägareförbundet (sedan 2011)

Innehav i Endomines AB: 800 aktier

Erfarenhet: Styrelse- och ekonomichefsbefattningar bl.a. inom Private Equity



Markus Ekberg

(f. 1957) VD i Endomines AB sedan 2009, VD i Endomines Oy och Kalvinit Oy 2009-2016

Anställd sedan: 2009

Utbildning: Fil.mag. i geologi, Turku University, Finland, Eurogeologist, MAIG

Erfarenhet: 35 års erfarenhet från internationell gruvindustri i Finland, Norge, Irland och Australien, VD i Hitura Mining Oy, styrelseledamot Kodal Minerals PLC 2014-2016

Innehav i Endomines AB: 9 202 aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning		101 059	112 970
Övriga intäkter		1 016	522
Summa intäkter	5	102 075	113 492
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-938	-2 788
Råvaror och förnödenheter		-19 882	-28 223
Kostnader för ersättningar till anställda	6	-28 476	-42 419
Övriga kostnader	7	-61 951	-102 837
EBITDA		-9 172	-62 775
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-95 446	-88 862
Orealiserat och realiserat resultat på säkringsinstrument		1 473	-4 976
Rörelseresultat		-103 145	-156 613
Finansiella intäkter	9	2	42
Finansiella kostnader	9	-1 543	-6 094
Finansiella poster - netto		-1 541	-6 052
Resultat före skatt		-104 686	-162 665
Inkomstskatt	10	-20 335	-2 299
Årets resultat		-125 021	-164 964
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		-	27 036
Valutakursdifferenser		4 322	-6 223
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-	-5 407
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		4 322	15 406
Summa totalresultat för året		-120 699	-149 558
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-125 021	-164 964
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-120 699	-149 558
Resultat per aktier, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Resultat per aktie före och efter utspädning	26	-12,49	-26,08
Totalresultat per aktie före och efter utspädning	26	-12,06	-23,65

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	59 416	52 186
Materiella anläggningstillgångar	11	104 592	163 697
Uppskjutna skattefordringar	10	–	19 615
Andra långfristiga fordringar	14	6 936	4 803
Summa anläggningstillgångar		170 944	240 301
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	861	1 742
Kundfordringar		143	6 345
Övriga fordringar	17	2 035	2 755
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	18 668	2 581
Likvida medel	19	29 440	19 994
Summa omsättningstillgångar		51 147	33 417
SUMMA TILLGÅNGAR		222 091	273 718
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare</i>			
Aktiekapital		262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital		343 873	277 239
Reserver		5 310	988
Balanserade vinstmedel		-496 804	-371 783
Summa eget kapital	20	114 536	168 601
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	79 439	77 317
Övriga avsättningar	22	2 142	6 313
Summa långfristiga skulder		81 581	83 630
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	21	4 122	6 122
Derivatinstrument		–	1 421
Leverantörsskulder		15 612	6 283
Övriga skulder		792	863
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	5 448	6 798
Summa kortfristiga skulder		25 974	21 487
Summa skulder		107 555	105 117
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		222 091	273 718

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2015	262 157	276 900	-14 418	-206 841	317 798
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-164 964	-164 964
Övrigt totalresultat för året	-	-	15 406	-	15 406
Summa övrigt totalresultat	-	-	15 406	-164 964	-149 558
Transaktioner med aktieägare					
Nyemissionskostnader	-	339	-	-	339
Personaloptionsprogram	-	-	-	22	22
Summa transaktioner med aktieägare	-	339	-	22	361
Summa eget kapital 31 december 2015 och Ingående balans 1 januari 2016	262 157	277 239	988	-371 783	168 601
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-125 021	-125 021
Övrigt totalresultat för året	-	-	4 322	-	4 322
Summa övrigt totalresultat	-	-	4 322	-125 021	-120 699
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, kontantemission	70 782				70 782
Nyemissionskostnader		-4 148			-4 148
Sänkning av aktiens kvotvärde	-196 618	196 618			-
Personaloptionsprogram					-
Överföring till aktiekapital	125 836	-125 836			-
Summa transaktioner med aktieägare	-	66 634	-	-	66 634
Summa eget kapital 31 december 2016	262 157	343 873	5 310	-496 804	114 536

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	28	-104 686	-162 665
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet		95 446	88 862
Förändring avsättningar		–	12
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		-2 478	2 180
Orealiserat resultat på säkringsinstrument		-1 473	-10 007
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar		–	22
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar		–	19
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-13 191	-81 577
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		954	3 587
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-8 572	16 256
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		7 230	-15 705
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital		-388	4 138
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 579	-77 439
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-4 715	-6 515
Köp av materiella anläggningstillgångar		-33 660	-32 042
Minskning(+)/ökning(-) av andra långfristiga fordringar		-1 887	1 262
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40 262	-37 295
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		70 782	–
Emissionskostnader		-4 148	339
Upptagna lån		–	26 104
Amortering av lån		-3 784	-4 554
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		62 850	21 889
Minskning/ökning av likvida medel		9 009	-92 845
Likvida medel vid årets början		19 994	114 159
Kursdifferens i likvida medel		437	-1 320
Likvida medel vid årets slut		29 440	19 994

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning		567	422
Övriga rörelseintäkter		–	128
Summa intäkter		567	550
Övriga externa kostnader		-4 355	-5 409
Personalkostnader	6	-3 780	-3 686
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-100 000	-134 000
Rörelseresultat		-107 568	-142 545
Ränteintäkter och liknande intäkter	9	1 182	1 286
Räntekostnader och liknande kostnader	9	2 854	-2 322
Finansiella poster - netto		4 036	-1 036
Resultat före skatt		-103 532	-143 581
Skatt på årets resultat		–	–
Årets resultat		-103 532	-143 581

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	2016	2015
Årets resultat	-103 532	-143 581
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	-103 532	-143 581

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	152 422	195 774
Fordringar hos koncernföretag	27	62 185	59 377
Summa finansiella anläggningstillgångar		214 607	255 151
Summa anläggningstillgångar		214 607	255 151
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	17	157	920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	191	234
Kassa och bank		19 718	15 403
Summa omsättningstillgångar		20 066	16 557
SUMMA TILLGÅNGAR		234 673	271 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	262 157	262 157
Överkursfond		324 791	258 157
Balanserad förlust		-256 837	-113 256
Årets resultat		-103 532	-143 581
Summa eget kapital		226 579	263 477
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	27	7 223	6 988
Summa långfristiga skulder		7 223	6 988
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		169	320
Övriga skulder		86	83
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	616	840
Summa kortfristiga skulder		871	1 243
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		234 673	271 708

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans 1 januari 2015	262 157	257 818	-113 256	406 719
Totalresultat				
Årets resultat	–	–	-143 581	-143 581
Summa totalresultat för perioden	–	–		
Transaktioner med aktieägare				
Nyemissionskostnader	–	339	–	339
Summa transaktioner med aktieägare	–	339	–	339
Summa eget kapital 31 december 2015 och Ingående balans 1 januari 2016	262 157	258 157	-256 837	263 477
Totalresultat				
Årets resultat	–	–	-103 532	-103 532
Summa totalresultat för perioden	–	–	-103 532	-103 532
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, kontantemission	70 782	–	–	70 782
Nyemissionskostnader	–	-4 148	–	-4 148
Sänkning av aktiens kvotvärde	-196 618	196 618	–	–
Överföring till aktiekapital	125 836	-125 836	–	–
Summa transaktioner med aktieägare	0	66 634	–	66 634
Summa eget kapital 31 december 2015	262 157	324 791	-360 369	226 579

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	28	-103 532	-143 581
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet		100 000	134 000
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		-2 478	2 181
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-6 010	-7 400
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		806	-905
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-372	-1 394
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital		434	-2 299
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 576	-9 699
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering i dotterföretag		-56 648	-75 835
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-56 648	-75 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		70 782	-
Emissionskostnader		-4 148	338
Amortering till koncernföretag		-95	-94
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		66 539	244
Minskning/ökning av likvida medel		4 315	-85 290
Likvida medel vid årets början		15 403	100 693
Likvida medel vid årets slut		19 718	15 403

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Noterna avser om inget annat anges både koncernen och moderföretaget. Om inget annat anges är samtliga belopp i tusentals svenska kronor ("KSEK").

not 1. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna tillämpas konsekvent på de finansiella rapporterna som lämnas, om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Moderföretaget Endomines AB är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarls-gatan 41 A i Stockholm. Moderföretagets aktier är noterade på NASDAQ Stockholm inom Small-Capsegmentet och sekundärnoterat på NASDAQ Helsinki.

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), tolkningar från IFRS Interpretations Committee IFRIC IS sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvär-demetoden, förutom finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument), värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 13 mars 2017 och blir föremål för fastställelse på årsstämma den 20 april 2017.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2016

Inga av de nya och ändrade standarderna som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som började 1 januari 2016 har haft någon inverkan på koncernen redovisningsprinciper för det aktuella räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår och förväntas inte heller ha någon väsentlig inverkan på kommande perioder.

Ändrade redovisningsprinciper 2017 och framåt

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. De väsentligaste nya eller ändrade standarderna och tolkningarna som kan inverka på koncernens finansiella rapporter är följande:

- IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har preliminärt utvärderat effekterna av införandet av standarden och dessa förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter
- IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen.

IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har preliminärt utvärderat effekterna av införandet av standarden och dessa förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRS 16 "Leases". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16 men mot bakgrunden av aktuella leasingavtal förväntas inte effekterna ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning (konsolideringsprinciper)

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Segmentrapportering

Koncernen redovisar ingen segmentsindelning då det endast finns en anläggning, som är centralt belägen på Karelska Guldlinjen i Ilomants kommun i östra Finland och koncernens resultat följs upp och värderas i enlighet med det som presenteras i årsredovisningen.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Koncernens huvudsakliga transaktionsvalutor är dollar för intäkter och euro för kostnader i de utländska dotterbolagen samt euro och svenska kronor för moderbolaget.

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella fordringar och skulder redovisas i resultaträkningen under finansiella poster medan övriga valutakursdifferenser redovisas i huvudsak under rörelsens intäkter i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Samtliga utländska dotterbolag ligger i Finland med euro som funktionell valuta. Resultat och finansiell ställning för dessa koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

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

Valutakurs som använts i denna rapport för omräkning från EUR till SEK (föregående år inom parentes) är i enlighet med Riksbanken dvs.

- balansdagskurs 9,5669 (9,1350)
- genomsnittskurs 9,4704 (9,3562)

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter inom övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten. Inga avyttringar av utlandsverksamhet har skett under de två senaste åren.

Justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Inga förvärv har skett efter att koncernen bildades år 2006.

Immateriella anläggningstillgångar:**Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar**

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

Prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas för nedskrivning och eventuella nedskrivningar redovisas, innan omklassificering sker. Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas även, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

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

Låneutgifter hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av kvalificerade materiella anläggningstillgångar, som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa (över 12 månader) inräknas i anskaffningsvärdet. Aktivering av låneutgifter har enbart skett i samband med att anläggningarna i Pampalo byggdes år 2010. Avskrivningstiden är 10 år sedan mars 2011.

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

Av- och nedskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

- Aktiverade tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor avskrivs i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs. med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method"). Avskrivningssatserna baseras på mineralreserver och mineraltillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa med nuvarande arbetsmetoder.
- Fasta byggnader i verksamheten avskrivs linjärt över 10 år
- Byggtekniska konstruktioner (luft- och värmeinstallationer, hissar mm.) som förslits i snabbare takt avskrivs linjärt över 5-10 år
- Produktionsmaskiner och motsvarande inventarier avskrivs linjärt över 5-10 år
- Pumpar och andra tekniska konstruktioner med stor förslitning avskrivs linjärt över högst 3 år
- Bilar och andra transportmedel avskrivs linjärt över högst 5 år

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

Gruvans livslängd beräknas genom att räkna samman de upp-

skattade malmtillgångarna i sådana fyndigheter som innehåller mineralreserver och dela denna summa med genomsnittlig es-timerad produktionsplan per år. Den andel som innehåller mineralreserver upptas till 100 procent i beräkningsunderlaget medan resten av mineraltillgångarna upptas till ett sannolikt värde baserad på en kvalificerad bedömning och tidigare erfarenhet. Produktionsplaner för gruvornas livslängd upprättas årligen.

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

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

Finansiella tillgångar

Klassificering, redovisning och värdering

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

Inga finansiella tillgångar som är derivat redovisas på balansdagen i denna årsredovisning.

Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar och andra fordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Samtliga kundfordringar och andra fordringar ingår i omsättningstillgångar då deras förfallodag är mindre än 12 månader efter rapportperiodens slut. Koncernens tillgångar i denna kategori utgörs enbart av likvida medel, kundfordringar och andra fordringar.

Kundfordringar och andra fordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Tillgångar värderade till verkligt värde

Värdet förändring av finansiella derivat som avser säkring av framtida elpriser redovisas i rörelseresultatet. I balansräkningen redovisas verkligt värde av de finansiella derivaten som kortfristiga tillgångar och skulder. Inga finansiella tillgångar som är derivat redovisas i denna årsredovisning.

Derivat som används för säkringsändamål

Kassaflödessäkring

Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden har fram till december 2015 säkringsredovisats. Det innebar att den effektiva delen av realiserade marknadsvärden redovisats i Övrigt totalresultat fram till dess att säkrad post såsom prognostiserad metallförsäljning, dollarintäkter samt räntekostnader realiserats och därmed redovisats i resultaträkningen.

Realiserade resultat hänförliga till dessa metallderivat redovisas mot försäljningsintäkter och resultat från räntederivat redovisas i finansnettot. Ineffektiv del av kassaflödessäkringarna redovisas i finansnettot.

Inga finansiella derivat som avser kassaflödessäkringar redovisas på balansdagen för innevarande respektive föregående år.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

I denna årsredovisning förekommer inga kvittningar av finansiella instrument.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

Inga nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts sedan koncernen bildades år 2006.

Likvida medel

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

Aktiekapital

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

Upplåning

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

Ett av de finska dotterbolagen har ett lån med särskilda villkor från ett kommunalt kreditinstitut. Upplåningen avsåg finansiering av ett specifikt utvecklingsprojekt och återbetalning av kapital och ränta är villkorat att dotterbolaget redovisar fria vinstmedel enligt finsk rätt. Upplåningen redovisades inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets policy är att tillämpa IAS 20 vid värdering av skulderna. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Lånet ska enligt gällande villkor amorteras den 31 december 2020 villkorat att dotterbolaget redovisar fria vinstmedel enligt finsk rätt. Räntekostnaderna kostnadsförs enbart i koncernredovisningen när de uppkommer. Inga amorteringar av lån eller betalning av ränta har skett sedan lånet upptogs.

Upplåningskostnader och garantiprovisioner avseende projektfinansieringen från Nordea Bank Finland har under anläggningens byggnadsår 2009-2010 aktiverats i koncernen i enlighet med IAS 23 "Låneutgifter".

Leverantörsskulder

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

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen, se not 10. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar) som har beslutats eller anvisats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skatt har redovisats sedan balansdagen den 31 december 2014 och i nu föreliggande årsredovisning kostnadsfördes även samtliga uppskjutna skattefordringar, se not 10.

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

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

Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

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

(b) Ersättningar vid uppsägning

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

På grund av pågående permitteringar av ett begränsat antal anställda vid dotterbolaget Endomines Oy har en reservering för eventuella uppsägningslöner redovisats på balansdagen.

(c) Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har haft två personaloptionsprogram, varav det ena beslutades vid extra bolagsstämma den 12 november 2009 och det andra beslutades vid årsstämman den 28 april 2011. Löptiden har gått ut för båda programmen och inga personaloptioner har utnyttjats avseende dessa program.

I enlighet med IFRS 2 beräknas ett verkligt värde för de tilldelade optionerna. Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, har fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var Endominesaktiens genomsnittliga volymviktade kurs på NASDAQ OMX First North under en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut, lösenpris, volatilitet, förväntad löptid på optionerna, riskfri ränta.

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

Avsättningar

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

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

Koncernen redovisar i denna årsredovisning enbart av avsättningar för miljöåterställande åtgärder, se not 22. Som avsättning redovisas bedömda kostnader för återställande av mark för prospekteringen och gruvdrift. Endomines har utarbetat en åtgärdsplan för återställande av mark.

En bedömning av reserverat belopp sker vid varje rapporteringstillfälle.

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

Intäktsredovisning

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

Koncernens guldkoncentrat intäktsförs vid kundens emottagande av leverans. Fakturering sker när alla ingående parametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll, föroreringsinnehåll, metallpris) för den överenskomna prissättningsperioden fastställts.

Resultat från finansiella derivatinstrument för säkring av guldpris redovisas som korrigerings av koncernens intäkter då resultatet från den säkrade positionen redovisas i resultaträkningen. Samtliga derivatinstrument för säkring av guldpris har återköpts före ingången av år 2016.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övrig rörelseintäkt.

Finansiell leasing

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Vid balansdagen har koncernen två byggnader och 3 st gruvmaskiner som redovisas som finansiell leasing.

Varulager

Koncernens varulager består främst av guldkoncentrat och guldmalm. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för guldkoncentrat består av guldmalm från egen gruva, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta till-

verkningskostnader inklusive hänförliga avskrivningar (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset på gulddinnehållet i enlighet med gällande försäljningsvillkor med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Beräkning av verkligt värde

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde för derivatinstrument som avser OTC-derivat beräknas med hjälp av värderingstekniker. Inga derivatinstrument innehas per balansdagen. Verkligt värde på finansiella skulder överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde.

Rapport över kassaflöden

Endomines redovisar kassaflöden från den löpande verksamheten enligt den indirekta metoden varvid resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, upplupna eller förutbetalda poster som avser tidigare eller kommande perioder samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. Utbetalda räntor samt erhållna räntor och utdelningar hänförs till den löpande verksamheten eftersom posterna påverkar det redovisade resultatet och specificeras i not 28.

Moderföretagets redovisning

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person, vilket innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som redovisas i koncernen med undantag att andelar i dotterföretag redovisas enligt till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

not 3. Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

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

I not 29 redovisas en känslighetsanalys för de viktigaste riskerna avseende finansiella tillgångar och skulder. Känslighetsanalysen baseras på de finansiella instrument som finns på balansdagen. Grundprincipen i känslighetsanalysen är att redovisa en isolerad effekt på resultatet efter skatt, övrigt totalresultat efter skatt och eget kapital av en förändring av valutakurs, ränta eller pris genom att alla andra variabler är konstanta.

(a) Marknadsrisk

Efterfrågan på nyproducerat guld på världsmarknaden påverkar koncernens lönsamhet.

(i) Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende främst guldprisets

upp- och nedgång. Guldpriset sätts dagligen på LBMA (London Bullion Market Association). Bolagets exponering mot prisfluktuationer kan till viss del begränsas genom att ingå hedgingavtal avseende guldpriset. Inga gällande hedgingavtal finns på balansdagen.

(ii) Valutarisk

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

Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Ingen avtal om valutasäkring gäller vid tidpunkten för upprättande av denna årsredovisning.

(b) Kredit- och motpartstrisk

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

Koncernen har under senaste två år enbart haft tre kunder, Boliden Commercials AB, Dragon Mining Sweden AB (avtal upphört sommaren 2016) och Rasmussen AS. Ledningen förväntar sig inte några kreditförluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

(c) Likviditetsrisk

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

Upplysningar om finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen finns i not 21.

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

Upplysningar om de s.k. lånekovenanterna, som enligt avtal med Nordea Bank bör uppfyllas lämnad i not 24.

(d) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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

Hantering av kapital

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

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. I enlighet med villkoren i låneavtalet med Nordea Bank har Bolaget kommit överens om vissa lånekovenanter gällande dotterbolagets Endomines Oys kassaflöden och soliditet men även moderbola-

gets soliditet. Koncernen rapporterar utfallet halvårsvis till banken. I den finansiella framåtriktade planeringen tas alltid hänsyn till att det prognosticerade kassaflödet och soliditetsmålet håller sig inom med banken överenskomna gränser.

not 4. Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i avsnittet nedan.

(a) Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningstest för materiella anläggningstillgångar baserar sig på Bolagets interna produktions- och affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat guldpris och valutakurs.

Produktions- och affärsplanen baserar sig på "Selektiv Gruvdrift", under närmaste tid och en något ökad produktion under efterföljande år med hänsyn till att lönsam produktion ska kunna ske med ökat guldpris. Av försiktighets skull beräknas inte en återgång till full anrikningskapacitet ske under prognosperioden vid prövning av nedskrivningsbehovet.

Förändringar i marknadspriset för guld och valutakurser, främst EUR/USD och i tonnage och guldhalter har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om guldprisutveckling och valutor görs av Bolagets ledning med stöd av dagsaktuella priser och externa prognoser.

Nedskrivningstester som görs ifall indikation om nedskrivningsbehov uppstår baserar sig på ett antal antaganden. Planeringshorisonten är bedömd livslängd på varje gruva och anrikningsverket. Produktionsplaner utgör bas för prognoserna. I prognoserna ingår enbart de befintliga gruvorna inklusive planerad utveckling av underjordsgruvan. Det diskonterade kassaflödet inkluderar därmed även kompletterande borrhningar för att möjliggöra en framtida gruvdrift. Hela den planerade driften anses tillhöra en och samma kassaflödesgenererande enhet.

Värdet av de framtida kassaflödena har en betydande känslighet för guldpris, valutor och antagande om diskonteringsfaktor. Ledningen utgår med stöd från externa prognoser ifrån en positiv guldprisutveckling jämfört med dagens guldpris.

I nu föreliggande årsredovisning har följande huvudsakliga parametrar använts vid beräkningarna:

- Guldpriset förväntas öka från rådande nivå och uppgå i genomsnitt till 1 285 USD/oz för helåret 2017. Under 2018-2020 förväntas guldpriset stiga ytterligare och nå i genomsnitt ca 1 500 USD/oz under det sista året.
- Då produktionskostnaderna är nästan helt i euro omräknas de prognosticerade guldpriserna till rådande växelkurs mellan EUR och USD, dvs. 1,06 USD per EUR. Ledningen bedömer att dessa antaganden är rimliga utifrån den aktuella osäkerheten om de båda parametrarna
- Valet av diskonteringsfaktor (12,25 procent före skatt) fastställ-

des utifrån Endomines riskbild och hänsyn har tagits så att värdet på tillgångarna inte över- eller underskattas.

- I testet inkluderades samtliga gruvtillgångar och med guldproduktionen hänförliga andra materiella tillgångar.

I denna årsredovisning gjordes nedskrivningar av dessa tillgångar med totalt 56,5 MSEK, se not 8. Negativt resultat under senaste åren i kombination med senaste uppdatering av uppskattade mineraltillgångar och mineralreserver är anledningen till nu genomförda nedskrivningstester. Känslighetsanalys av isolerade ändringar i antaganden:

- med ett 50 USD/oz lägre pris hade nedskrivningarna ökat med ca 13,3 MSEK
- med en förändring av diskonteringsfaktorn med +/- 1 procent hade nedskrivningarna ändrats med ca +/- 2,8 MSEK
- en 0,1 g/t lägre genomsnittlig ingående guldhalt hade ökat nedskrivningarna med 15,1 MSEK

(b) Återställande av mark

I denna årsredovisning upptagen avsättning är enligt ledningens bästa bedömning det belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken avseende fyndigheter med påbörjad aktivitet, jordavrymning eller gruvdrift. Motsvarande belopp har redovisats som anläggningstillgång och den avskrivs i koncernen över den estimerade kvarvarande livslängden från och med tidpunkten då brytning påbörjas, se not 22.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

a) Förvärvade tillgångar och skulder

I koncernredovisningen har förvärvet av dotterföretagen Endomines Oy och Kalvinit Oy inte redovisats som förvärv av rörelse utan som förvärv av en tillgång. Då förvärven av Endomines Oy respektive Kalvinit Oy endast hade prospekterings- och utvärderingstillgångar var det ledningens bedömning att detta utgjorde förvärv av en tillgång och inte förvärv av en rörelse. Innebörden är således att IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar tillämpas på förvärvet istället för IFRS 3 Rörelseförvärv. Verkligt värde på de förvärvade tillgångarna baseras på värdering av de utgivna aktierna i Endomines AB enligt IFRS 2.

b) Verkligt värde på derivatinstrument eller andra finansiella instrument

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

I nu föreliggande årsredovisning har Bolaget inga utestående derivatkontrakt.

not 5. Uppgifter per land

Försäljning per geografisk marknad

KSEK	Produkt	2016	2015
EU	Flotationskoncentrat	88 880	122 505
Norge	Gravimetrisk guldkoncentrat	12 179	28 529
Summa försäljning av koncentrat		101 059	151 034
Realiserad guldpriissäkring		–	-38 064
Övriga intäkter		1 016	522
Nettoomsättning		102 075	113 492
Koncernens tillgångar per land			
Samtliga immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Finland		164 008	215 883

Koncernen redovisar ingen segmentsindelning då det endast finns en centralt belägen anläggning på Karelska Guldlinjen i östra Finland och koncernens resultat följs upp och värderas i enlighet med det som presenteras i årsredovisningen.

not 6. Personaluppgifter, ersättningar till anställda, styrelse och ledande befattningshavare samt arvoden till revisorer.

Medelantalet anställda

		KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
		2016	2015	2016	2015
Sverige	Män	2	2	2	2
	Kvinnor	–	–	–	–
Finland	Män	38	60	–	–
	Kvinnor	4	10	–	–
Koncernen		44	72	2	2
Könsfördelning vid årets slut för styrelseledamöter och ledande befattningshavare					
		Styrelseledamöter		Övr ledande befattningshavare	
		2016	2015	2016	2015
	Män	3	3	3	3
	Kvinnor	1	2	–	–

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Löner och ersättningar	22 950	33 420	2 780	2 807
Sociala kostnader	5 404	7 931	1 001	852
Aktieoptioner som tilldelats anställda	–	49	–	27
Övriga personalkostnader	122	1 018	–	–
Summa kostnader för ersättningar till anställda	28 476	42 418	3 781	3 686
varav pensionskostnader ingående i sociala kostnader	3 789	5 612	303	297

Fortsättning Not 6**Ersättningar till styrelseledamöter i Endomines AB**

KSEK	2016	2015
Staffan Simberg	350	350
Rauno Pitkänen	225	200
Ann Zetterberg Littorin	225	175
Stefan Månsson	225	200
Meg Tivéus	–	200
Summa kostnadsförda ersättningar under året	1 025	1 125

Ersättningar och villkor för ersättningar till styrelseledamöter

Årsstämman 2016 beslutade att fastställa att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 325 000 kronor per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget med 175 000 kronor per styrelseledamot och år.

Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknisk kommitté ska utgå med 25 000 kronor per styrelseledamot för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och 50 000 i arvode för revisionskommitténs ordförande per år.

Ersättningar till ledande befattningshavare

KSEK	VD	vice VD	Övriga	Summa
Grundlön	1 818	1 106	1 073	3 997
Rörlig ersättning	–	–	41	41
Övriga förmåner	96	–	93	189
Pensionskostnad	348	260	203	811
Summa för 2016	2 262	1 366	1 410	5 038
Summa för 2015	2 227	1 332	2 220	5 779

Grundlön inklusive semesterersättning avser utbetalda belopp

VD (Markus Ekberg) och andra ledande befattningshavare är anställda i dotterbolaget Endomines Oy. Vice VD (Börje Lindén) är anställd i moderbolaget.

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

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

Övriga förmåner avser tjänstebil och mobiltelefon.

Pensionsavtal

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

Ledande befattningshavare anställda i dotterbolaget Endomines Oy har även under tidigare år (ej 2015-2016) erhållit en andel av en rörliga ersättning (bonus) som gått till en frivillig pensionsförsäkring, som efter tre år efter att belopp avsatts kan övertas av den bonusberättigade, under förutsättning att anställningen dessförinnan inte har upphört.

Avgångsvederlag

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

Fortsättning Not 6

Betalda ersättningar till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	596	620	350	300
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	130	–	125	–
Summa	726	620	475	300

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

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses sk. kvalitetssäkringstjänster, som t.ex. ska utmynna i en rapport, intyg eller annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren.

not 7. Övriga kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Externa tjänster produktion	39 733	72 535	–	–
Externa tjänster övrigt	2 755	6 883	1 026	4 392
Energi	8 689	11 734	–	–
Övrigt	10 774	11 684	3 329	1 017
Summa	61 951	102 836	4 355	5 409

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

not 8. Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
<i>Avskrivningar</i>				
Byggnader	8 825	9 179	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11 075	13 514	–	–
Gruvan	18 997	34 534	–	–
Summa avskrivningar	38 897	57 227	–	–
<i>Nedskrivningar</i>				
Byggnader	12 558	7 111	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18 704	11 199	–	–
Gruvan	25 286	9 403	–	–
Immateriella tillgångar	–	3 922	–	–
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag	–	–	100 000	134 000
Summa nedskrivningar	56 548	31 635	100 000	134 000
Summa avskrivningar och nedskrivningar	95 445	88 862	100 000	134 000

Se not 4 (a) för en beskrivning av prövning av nedskrivningsbehov.

not 9. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	2	42	1	2
Ränteintäkter, dotterföretag	–	–	1 181	1 284
Summa finansiella intäkter	2	42	1 182	1 286
Räntekostnader, banklån	-4 253	-3 510	–	–
Räntekostnader, dotterföretag	–	–	-137	-140
Räntekostnader, finansiell leasing	-281	-399	–	–
Finansiella kursdifferenser	2 991	-2 185	2 991	-2 182
Summa finansiella kostnader	-1 543	-6 094	2 854	-2 322

not 10. Inkomstskatt i koncernen

KONCERNEN, KSEK	2016	2015
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	–	–
Summa aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-20 335	-2 299
Summa inkomstskatt	-20 335	-2 299
Redovisat resultat före skatt	-104 686	-162 665
Skatt enligt gällande svensk nominell skattesats. 22 procent	23 031	35 786
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-2 023	-3 061
Inkomstskatt avseende tidigare år	–	-6
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-5	-15
Ökning av underskott utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-41 338	-35 003
Summa inkomstskatt	-20 335	-2 299

Gällande skattesats i de två finska dotterföretagen uppgår till 20,0 procent.

Fortsättning Not 10

KONCERNEN, KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Skattefordringar ingår bland		
Finansiella anläggningstillgångar varav:	–	19 615
Underskottsavdrag	–	16 184
Återställningskostnader	–	11
Aktivering av låneränta	–	-515
Finansiell leasing	–	-968
Nedskrivning av anläggningstillgångar	–	4 903
Summa uppskjuten inkomstskatt	–	19 615
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande		
Ingående balans för året	19 615	28 269
Valutakursdifferens	720	-948
Redovisning i resultaträkningen	-20 335	-2 299
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	–	-5 407
Utgående balans för året	–	19 615

Ledningens bedömning är att koncernen sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom närmaste 2-3 åren och framtiden därefter bedöms vara osäker. Därmed har de uppskjutna skattefordringarna fram till 2014 kostnadsförts i denna rapport. Koncernen redovisar därmed inga uppskjutna skattefordringar vid årets slut.

Underskottsavdrag

Uppskjutna skattetillgångar redovisas i koncernbalansräkningen för utnyttjade underskottsavdrag i den mån de möter kriterierna för att tillgångsföras eller eljest med största sannolikhet beräknas utnyttjas inom en överskådlig framtid. Ingen uppskjuten skatt redovisas om framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag bedöms vara osäkra.

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Per förfalloår				
2020	22 840	21 809	–	–
2021	166	159	–	–
2022	–	550	–	–
2023	50 561	–	–	–
2024	34 903	135	–	–
2025	131 813	125 880	–	–
2026	47 997	–	–	–
Ingen tidsbegränsning	125 762	122 228	125 762	122 228
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	414 042	270 761	125 762	122 228

Ledningens bedömning är att varken moderbolaget eller dotterbolagen sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid.

not 11. Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar

Inga immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i moderbolaget

KSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Immateriella anläggningstillgångar		
<i>Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar</i>		
Anskaffningsvärden	107 889	101 182
Akkumulerade nedskrivningar	-55 703	-50 163
Ingående bokfört värde	52 186	51 019
Aktiveringar	4 715	6 515
Omklassificeringar	–	703
Nedskrivningar	–	-3 922
Kursdifferens	2 515	-2 130
Utgående bokfört värde	59 416	52 185
Anskaffningsvärden	117 753	107 889
Akkumulerade nedskrivningar	-58 337	-55 703
Bokfört värde	59 416	52 186

Balanserade utgifter avseende prospekterings och utvärderingstillgångar ovan avser aktiverade betalningar för undersöknings-tillstånd och prospekteringsutgifter och redovisas i enlighet med IFRS6, se vidare avsnittet "Väsentliga redovisningsprinciper".

Fortsättning Not 11

KSEK	KONCERNEN				Totalt
	Byggnader och mark	Maskiner	Gruvor	Pågående investeringar	
Ingående balans 2015-01-01	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699
Nyanskaffningar	5 072	468	26 504	–	32 044
Ökning av återställningskostnader	–	–	365	–	365
Avyttringar och utrangeringar	–	-19	–	–	-19
Omklassificeringar	–	–	24 029	-24 720	-691
Kursdifferens	-2 129	-2 846	-2 365	-421	-7 761
Årets avskrivningar	-9 179	-13 514	-34 534	–	-57 227
Nedskrivningar	-7 111	-11 199	-9 403	–	-27 713
Utgående balans 2015-12-31	46 544	58 397	58 756	–	163 697
Anskaffningsvärde	97 452	127 981	199 932	–	425 365
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-50 908	-69 584	-141 176	–	-261 668
Utgående balans 2015-12-31	46 544	58 397	58 756	–	163 697
Ingående balans 2016-01-01	46 544	58 397	58 756	–	163 697
Nyanskaffningar	–	710	32 948	–	33 658
Ökning/Minskning av återställningskostnader	–	–	-4 424	–	-4 424
Kursdifferens	1 983	2 465	2 658	–	7 106
Årets avskrivningar	-8 825	-11 075	-18 997	–	-38 897
Nedskrivningar	-12 558	-18 704	-25 286	–	-56 548
Utgående balans 2016-12-31	27 144	31 793	45 655	–	104 592
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	102 060	134 750	234 235	–	471 045
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-74 916	-102 957	-188 580	–	-366 453
Bokfört värde 31 december 2016	27 144	31 793	45 655	–	104 592
Aktiverad ränta vid utgång av året:					
2016	739	739	–	–	1 478
2015	915	915	–	–	1 830

not 12. Leasing

KSEK	Byggnader		Maskiner	
	2016	2015	2016	2015
Förändringar under året				
Ingående balans för året	3 893	5 534	11 036	16 425
Nyanskaffningar	–	–	–	–
Kursdifferens	169	-187	590	-545
Årets avskrivningar	-762	-752	-2 660	-2 814
Nedskrivningar	-767	-702	-3 684	-2 030
Utgående balans för året	2 533	3 893	5 282	11 036
Anskaffningsvärden - aktiverad finansiell leasing	7 694	7 346	26 004	24 830
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-5 161	-3 453	-20 721	-13 794
Bokfört värde	2 533	3 893	5 283	11 036

Koncernens dotterbolag Endomines Oy leasar byggnader och gruvmaskiner enligt icke uppsägningsbara leasingavtal. Leasingperioderna för gruvmaskinerna varierar mellan fyra till fem år och är för byggnaderna 10 år. Leasingbetalningarna baseras i allmänhet på aktuellt ränteläge + en marginal. Samtliga leasingavtal inkluderar antingen en köpoption eller annat åtagande om slutvärdet vid leasingperiodens slut.

Leasingåtaganden

Alla väsentliga leasingåtaganden avser finansiell leasing, se not Upplåning, nedan.

Kostnaderna för operationell leasing, exklusive lokalhyror, avsåg främst hyra av produktionsutrustning och billeasing uppgick under året till 1 457 KSEK (1 287).

not 13. Aktier och andelar i koncernföretag

	Org. Nr.	Antal	Bokfört värde	
Endomines Oy, Ilimantsi, Finland	1061211-5	1 000 000	149 622	
Kalvinit Oy, Helsingfors, Finland	1005935-6	456 460	2 700	
Endomines Förvaltning AB, Stockholm	556777-4434	1 000	100	
Summa			152 422	
Alla innehav är till 100% ägda av moderbolaget				
			2016	2015
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början		378 616	302 780	
Aktieägartillskott		56 648	75 836	
Summa ackumulerade anskaffningsvärden		435 264	378 616	
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början		-182 842	-48 842	
Årets nedskrivningar		-100 000	-134 000	
Summa nedskrivningar		-282 842	-182 842	
Bokfört värde			152 422	195 774

not 14. Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar avser pantsatta medel för miljörörelaterade förpliktelser i Finland, se även not 24.

not 15. Finansiella instrument per kategori

KSEK	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
	Låne- och kundfordringar	
	2016	2015
Balansposter		
Finansiella tillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	9 114	13 903
Likvida medel	29 440	19 994
Summa finansiella tillgångar	38 554	33 897

KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	Derivat som används försäkringsändamål		Övriga finansiella skulder	
	2016	2015	2016	2015
Balansposter				
Finansiella skulder				
Derivatinstrument	–	1 421	–	–
Upplåning (banklån)	–	–	72 613	69 335
Skulder avseende finansiell leasing	–	–	8 534	11 799
Upplåning (annan)	–	–	2 414	2 305
Leverantörsskulder och andra skulder	–	–	15 630	6 301
Summa finansiella skulder	–	1 421	99 191	89 740

Viktiga upplysningar om säkringsinstrumenten

I oktober 2015 stängdes samtliga säkringsinstrument förutom elprissäkringarna. Avseende redovisningsprinciper för de derivatinstrument som säkringsredovisats hänförs till årsredovisningen för 2015.

Vid balansdagen den 31 december 2016 finns inga utestående derivatinstrument i koncernen.

not 16. Varulager

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Material	402	399	–	–
Produkter i arbete	–	1 087	–	–
Guldkoncentrat	459	256	–	–
Summa	861	1 742	–	–

not 17. Övriga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Momsfordringar	2 034	2 207	156	371
Övrigt	1	549	1	549
Summa	2 035	2 755	157	920

not 18. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna försäljningsintäkter	17 952	2 146	–	–
Försäkringar	109	241	83	83
Övrigt	607	194	108	151
Summa	18 668	2 581	191	234

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

Metallpriserna fastställs på basen av genomsnittspriserna un-

der leveransmånaden. Metallhalter, fukt och andra poster fastställs på basen av analyser gjorda av både köpare och säljare. Då alla prispåverkande faktorer är klara och parterna överens sker slutfakturering. Om alla faktorer som påverkar den slutliga betalningen inte har kunnat bestämmas sker en preliminärfakturering varav kunden betalar minst 95 procent av det preliminära leveransvärdet.

not 19. Likvida medel

Effektiv ränta för de likvida medlen vid årets slut uppgick till 0,0 procent (0,0).

not 20. Särskilda uppgifter om eget kapital

KSEK	2016	2015
Reserver i koncernen		
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	988	21 285
Årets omräkningsdifferenser	4 322	-6 223
Omräkningsdifferens i samband med stängning av kassaflödessäkringarna år 2015	-	-14 074
Utgående omräkningsreserv	5 310	988
Säkringsreserv		
Ingående säkringsreserv	-	-35 702
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	21 629
Omräkningsdifferens i samband med stängning av kassaflödessäkringarna år 2015	-	14 073
Utgående säkringsreserv	-	-
Summa reserver		
Ingående reserver	988	-14 417
Årets förändringar i reserver:		
Omräkningsreserv	4 322	-20 297
Säkringsreserv	-	35 702
Utgående reserver	5 310	988
Övrigt tillskjutet kapital i koncernen		
Ingående balans	277 239	276 900
Sänkning av aktiens kvotvärde	196 618	-
Emissionskostnader	-4 149	339
Överföring till aktiekapital	-125 835	-
Utgående balans	343 873	277 239

Moderbolaget

Enligt bolagsordningen för Endomines AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 100 MSEK och högst 400 MSEK och antalet aktier till lägst 8 miljoner och högst 32 miljoner.

Aktiekapitalet den 31 december 2016 uppgick till 10 486 275 aktier med ett kvotvärde om 25 kronor per aktie.

Vid slutet av år 2015 beslöts om sänkning av aktiens kvotvärde och om ökning av aktiekapitalet genom nyemission. Nyemissionen genomfördes under våren 2016.

I april 2016 beslöts därtill om en omvänd split av aktien då kvotvärdet ökades från 0,25 kronor per aktie till 25 kronor per aktie.

Förändringarna i aktiekapitalet under 2016

	Antal (tusental)	Per aktie	Aktiekapital, SEK
Vid årets ingång 1 januari 2016	262 157	1,00	262 156 875
Sänkning av aktiens kvotvärde med 0,75 kronor per aktie till 0,25 kronor per aktie		0,25	-196 617 656
Nyemission av 786 470 625 aktier till 0,09 kronor per aktie	786 471	0,09	70 782 356
Överföring från övrigt eget kapital för att täcka skillnaden mellan teckningskurs och kvotvärde		0,16	125 835 300
Minskning av antal aktier enligt beslut vid årsstämman (Omvänd split 1:100)	-1 038 141		
Vid årets utgång 31 december 2016	10 486	25,00	262 156 875

Löpzeiten för samtliga teckningsoptioner har utgått under 2016 utan att utnyttjas för nyteckning.

not 21. Upplåning

KEUR	Lånevaluta	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
		2016	2015	2016	2015
Långfristiga räntebärande skulder					
Koncernföretag	EUR	–	–	7 223	6 988
Banklån	EUR	72 613	69 335	–	–
Lån med särskilda villkor	EUR	2 414	2 305	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	4 412	5 677	–	–
		79 439	77 317	7 223	6 988
Kortfristiga räntebärande skulder					
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	4 122	6 122	–	–
		4 122	6 122	–	–
SUMMA UPPLÅNING		83 561	83 439	7 223	6 988

Lån till koncernföretag

Moderbolagets lån till dotterbolaget Endomines Oy är efterställt samtliga åtaganden mot Nordea Bank Finland och kan inte amorteras förrän hela banklånet återbetalats. Ränta utgår halvårsvis med Euribor 6m+2%.

Banklån

Avser dotterbolaget Endomines Oy:s banklån från Nordea Bank Finland. En fast amortering ska påbörjas i februari 2018 med 100 KEUR per kvartal. En rörlig amortering per halvår med början under det andra kvartalet 2018 ska ske till 40 procent av ett belopp,

”justerat kassaflöde” som redovisas fyra kvartal (12-månadersperiod) eller två kvartal (6-månadersperiod) före respektive amortering.

Sedvanliga lånekonventioner inkluderas, se vidare i not 24.

Ränta utgår med minimum fyra procent eller Euribor 3m+4 % om detta blir högre. En garantiprovision om 4,15 % utgår till finska Finnvera på cirka halva lånebeloppet.

Effektiv årsränta inklusive garantiprovision som belastat 2016 års resultat uppgick till 5,96 procent (6,83).

Förfalloanalys för banklån + låneränta inklusive garantiprovision

FÖRFALLOÅR	2016	2015
2016	–	4 308
2017	4 366	4 138
2018-2019	80 777	77 393
Summa utbetalningar	85 143	85 839
varav räntor mm.	-12 530	-16 504
Summa banklån	72 613	69 335

Lån med särskilda villkor

Kapitallån enligt tidigare gällande finsk aktiebolagslag, som förfaller till betalning den 31 december 2020

Summa	2 414	2 305
--------------	--------------	--------------

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

Ränta får endast betalas om det finns utdelningsbara fria vinstmedel. Låneränta utgår enligt Finlands Banks grundränta utan avdrag och utan någon minimigräns. I koncernredovisningen kostnadsförs räntor på kapitallånet och redovisas som ”övrig avsättning” på grund av att dotterbolaget saknar utdelningsbara fria vinstmedel, se nedan not ”Avsättningar i koncernen”.

Fortsättning Not 21

Skulder avseende finansiell leasing

KSEK	2016	2015
Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter - förfallostruktur		
Inom ett år	4 474	6 383
Mellan 1 och 5 år	4 086	5 229
Mer än 5 år	521	1 179
	9 081	12 791
Framtida finansiella kostnader för leasing	-547	-992
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	8 534	11 799
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing är som följer:		
Inom ett år	4 122	6 122
Mellan 1 och 5 år	3 914	4 757
Mer än 5 år	498	920
	8 534	11 799

not 22. Övriga avsättningar i koncernen

KSEK	Återställnings- kostnader	Övriga avsättningar	Summa avsättningar
Ingående balans 1 januari 2015	5 305	888	6 193
Tillkommande poster under året	365	12	377
Kursförändring	-221	-36	-257
Utgående balans 31 december 2015 och ingående balans 1 januari 2016	5 449	-	-3 697
Avgående poster relaterade till årets återställandekostnader	-3 697	-	-3 697
Övriga avgående poster	-728	-	-728
Kursförändring	213	41	254
Utgående balans 31 december 2016	1 237	905	2 142

Avsättningen för återställningskostnader avser beräknade kostnader för återställande av mark avseende Pampalogruvan och Rämepurogruvan. Återställande av Rämepurogruvan har påbörjats. Från återställandekostnaderna för Pampalogruvan har dragits av beräknade intäkter från realisering av produktionstillgångar. På grund av att återställandet av Pampalogruvan beräknas kunna

påbörjas redan inom 3 till 4 år har beräkningarna inte justerats för antagen inflationstakt. Ej heller har framtida kassaflöden nuvärdesberäknats.

Övriga avsättningar avser räntekostnader för kapitallån. Se även "lån med särskilda villkor" i not "Upplåning", ovan.

not 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna lönerelaterade kostnader	4 046	5 127	160	307
Upplupna styrelsearvoden	306	333	306	333
Upplupna revisionsarvoden	289	360	150	200
Upplupna räntekostnader	353	458	–	–
Övrigt	454	520	–	–
Summa	5 448	6 798	616	840

not 24. Ställda säkerheter

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Nettotillgångar/aktier i dotterföretag	37 566	98 189	149 622	192 974
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	6 936	4 803	–	–
Summa ställda säkerheter	44 502	102 992	149 622	192 974

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

Såsom är sedvanligt i denna typ av lånefinansiering innehåller låneavtalet en katalog med så kallade "events of default", vilka om de inträffar innebär att Nordea Bank Finland har rätt att begära att alla utestående förpliktelser under låneavtalet ska återbetalas. De händelser som omfattas av denna katalog är händelser som, om de inträffade, skulle vara av väsentlig betydelse för Endomines, innefattande till exempel förändring av ägarkontrollen i Endomines Oy och en total förlust av Pampalogruvan. Finansieringsavtalet innefattar också en skyldighet att omedelbart informera Nordea Bank Finland om någon av dessa händelser inträffar, samt att regelbundet tillhandahålla Nordea Bank Finland viss finansiell och annan information. Bland annat är utdelningar från Endomines Oy begränsade till 100 000 EUR per år och räntebetalningar till moderföretaget till 750 000 EUR per rullande tolv månadersperioder. Vidare ställer avtalet upp strikta begränsningar

såvitt avser vissa åtgärder i Endomines och Endomines Oy. Avtalet innehåller också bestämmelser om att Endomines Oy måste uppfylla vissa finansiella nyckeltal. Endomines AB med dotterbolag har i anslutning till låneavtalet ingått ett efterställningsavtal till förmån för Nordea Bank Finland och Finnvera rörande efterställning av koncerninterna fordringar. De nominella beloppen för fastighetsinteckningar och företagsinteckningar i Endomines Oy uppgår till 27 MEUR vardera eller 247 MSEK. Inteckningarna står som säkerhet för företagets utestående förpliktelser enligt låneavtalet.

Lånekoventioner

Under 2016 har dotterbolaget Endomines Oy brutit mot minimikassaflydesvillkoret i lånekoventionerna per 30 juni och 31 december 2016. Banken har lämnat sk. waivers, dvs lämnat undantag från dessa brott mot lånevillkor och därmed avstått från sina rättigheter enligt låneavtalet. Waivers erhöles före respektive balansdag.

not 25. Ansvarsförbindelser och eventualförpliktelser

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Royaltyansvar enligt avtal från 1996 avseende Endomines Oy:				
Framtida royalty betalning avseende Ilomantsi ¹⁾	24 136	23 046	–	–
Framtida royalty betalning avseende Pampaloförekomsten ²⁾	14 350	13 703	–	–
Summa ansvarsförbindelser	38 486	36 748	–	–
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

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

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

Dotterföretaget Kalvinit Oy har inmutningar införda i Arbets- och Näringsministeriets (tidigare Handels- och industriministeriet) gruvregister i kommunerna Kälviä, Halsua och Ullava. Dessa inmutningar är tidsbundna och till dessa inmutningsrättigheter hör betalningsskyldigheter till staten och jordägarna vilka baserar sig på gruvlagen och gruvförordningen, samt betalningsskyldigheter vilka hänför sig till avtal.

not 26. Resultat per aktie för koncernen

KSEK OM EJ ANNAT ANGES	2016	2015
Före och efter utspädning		
Årets resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-125 021	-164 964
Vägt genomsnittligt antal aktier utan hänsyn till fondemissionselement	10 008 698	262 156 875
Emissionskorrigerig 2016	1,00	0,024125
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie	10 008 698	6 324 535
Resultat per aktie före och efter utspädning	-12,49	-26,08
Totalresultat per aktie		
Totalresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-120 699	-149 558
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie	10 008 698	6 324 535
Totalresultat per aktie före och efter utspädning	-12,06	-23,65

not 27. Relationer och transaktioner med närstående

Relationer

Moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag redovisas i not 13.

Information om styrelseledamöter och koncernledning samt ersättningar till dessa redovisas i not 6 och i bolagsstyrningsrapporten.

Transaktioner

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i koncernen har eller har haft någon direkt delaktighet i några affärstrans-

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

På uppdrag av styrelseordföranden har en styrelseledamot utfört teknisk konsultation, utöver styrelseuppdragets omfattning, och för detta ersatts med 25.000 kronor (0). Inga övriga närståendetransaktioner utöver styrelsearvoden finns att rapportera.

Fortsättning Not 27

Koncernmellanhavanden mellan moderbolag och andra koncernföretag

KSEK	2016	2015
Nettoomsättning från andra koncernföretag	567	422
Övriga externa kostnader betalda till andra koncernföretag	1 179	1 305
Lån till dotterbolag	62 185	59 377
Upptagna lån från dotterbolag	7 223	6 988

not 28. Tilläggsinformation till kassaflödesanalysen

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2016	2015	2016	2015
Erhållen ränta				
Externa räntor	2	42	–	2
Räntor från dotterbolag	–	–	1 181	1 284
	2	42	1 181	1 286
Erlagd ränta				
Externa räntor	-4 354	-3 030	–	–
Räntor till dotterbolag	–	–	-137	-140
	-4 354	-3 030	-137	-140

not 29. Känslighetsanalys

De viktigaste riskerna från finansiella instrument, se not 15, som koncernen utsätts för redovisas i not 3. I tabellen nedan redovisas effekterna av en ändring i en isolerad variabel med alla övriga variabler konstanta. Samtliga uppgifter avser koncernen som helhet.

	2016		2015	
	Resultat efter skatt	Eget kapital	Resultat efter skatt	Eget kapital
Ränteeffekt på ändring av EURIBOR på banklån:				
+100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR	719	719	-602	-602
-100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR (räntan kan inte bli lägre än dagens 4 %)	-719	-719	–	–
Effekt från ändring av valutakurser på lån mellan koncernbolag:				
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	549	549	669	669
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	-549	-549	-669	-669
Effekt från ändring av valutakurser på externa fordringar i USD:				
+ 1% av förändring i valutakursen mellan USD och EUR omräknat till SEK enligt balansdagens valutakurs	-178	-178	-84	-84
- 1% av förändring i valutakursen mellan USD och EUR omräknat till SEK enligt balansdagens valutakurs	178	178	84	84

not 30. Händelser efter 31 december 2016

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Förslag till behandling av förlust

Till bolagsstämmans förfogande står (i kronor):

Överkursfond	324 791 076
Balanserad förlust	-256 836 924
Årets resultat	-103 532 773
Summa	-35 578 621

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2017-04-20 för fastställelse.

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

har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 13 mars 2017

Staffan Simberg
Styrelseordförande

Ann Zetterberg Littorin

Stefan Månsson

Rauno Pitkänen

Markus Ekberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ENDOMINES AB (PUBL) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13–17. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–50.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13–17. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov

till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Moderbolaget och det dotterbolag som bedriver verksamhet, Endomines Oy, har varit föremål för revision. Vid framtagandet av vår revisionsplan har vi fastställt vilka revisionsinsatser som skall ske för respektive bolag.

Koncernteamet har, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen, väsentliga antaganden och bedömningar samt granskning av koncernens nedskrivningsprövning. Baserat på genomförda granskningsinsatser bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dem, men vi gör inte ett separat uttalande om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Nedskrivningsprövning av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt aktier i dotterbolag

I noter 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, 9 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, 12 Immateriella anläggningstillgångar, 13 Materiella anläggningstillgångar samt not 15 Aktier och andelar i koncernföretag belyser bolaget principerna för nedskrivningsprövningar, historiska nedskrivningar samt årets utfall av nedskrivningsprövning. I enlighet med IFRS skall ledningen årligen genomföra en nedskrivningsprövning.

Nedskrivningstest för materiella anläggningstillgångar baserar sig på bolagets framtida kassaflöden baserade på bolagets produktions- och affärsplan samt antaganden om framtida utveckling. Planeringshorisonten är bedömd efter livslängden på varje gruva och anrikningsverket. Hela den planerade driften anses tillhöra en och samma kassaflödesgenererande enhet.

Förändringar i diskonteringsräntan, valutakurser, marknadspriser på guld samt guldhalter har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden.

Årets nedskrivningsprövning har påvisat nedskrivningsbehov av koncernens materiella tillgångar och moderbolagets aktier i koncernföretag, varför nedskrivning skett av de och materiella tillgångarna som aktierna i dotterbolaget.

Finansiering/Fortlevnad (Going Concern)

Bolagets verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering.

Styrelsen och ledningen gjorde bedömning vid utgången av räkenskapsåret 2015 att dåvarande rörelsekapital inte var tillräckligt för koncernens aktuella behov under närmaste tolv månadersperioden. Därför har åtgärder vidtagits för att säkerställa en fortsatt tillfredställande likviditetsutveckling. Dessa åtgärder omfattade bland annat stängningen av guldpriessäkringarna, förlängning av amorteringsvillkoren avseende banklån och den nyemission som slutfördes i februari 2016.

Bolaget har under 2016 gått med förlust likt tidigare år samt haft negativt kassaflöde från löpande verksamheten. Den långsiktiga finansieringen i koncernen har säkerställts med hjälp av nyemission som i februari 2016 inbringade ca 67 MSEK efter emissionskostnader.

Vid dagsläget består finansieringen i koncernen av EURO-lån och eget kapitalfinansiering i SEK.

Per 31.12.2016 uppgår koncernens likvida medel till 29 MSEK.

Styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för närmaste tolv månadersperioden.

I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som ledningen använder och konstaterat att de viktigaste antagandena i modellen överensstämmer med bolagets produktion- och affärsplan. Vi har även tagit ställning till rimligheten i företagsledningens antaganden och bedömningar. Detta har skett genom analys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts samt vilken effekt förändringar i såväl interna som externa faktorer haft på verksamheten.

Vi har utmanat företagsledningens antaganden, främst kopplat till de nyckelvariabler som har störst påverkan på nedskrivningsbedömningen såsom diskonteringsfaktorn samt framtida marknadspriser på guld. Detta har skett genom jämförelser mot framtidsprognoser för ekonomin i sin helhet samt gruvbranschen och jämförbara bolag.

Vi har även ni matematiskt testat bolagets värderingsmodell och genomfört känslighetsanalyser av nyckelvariabler såsom diskonteringsfaktor och marknadspriser.

Vi har utvärderat Endomines redovisningsprinciper och de upplysningar som lämnas kring väsentliga antaganden och känslighetsanalyser i årsredovisningen.

Vår granskning har inte resulterat i några väsentliga noteringar.

Vi har tagit del av bolagets likviditetsprognos för den närmaste tolv månadersperioden och kontrollerat de väsentliga antagandena som denna baseras på. Vidare har vi analyserat hur väl tidigare års likviditetsantaganden har uppnåtts, såväl som en följd av utvecklingen av verksamheten som baserat på externa faktorer som bolaget inte kan påverka. Bolagets prognos uppvisar att koncernens likviditetsbehov är täckt fram till utgången av räkenskapsåret 2017.

Vi har granskat tillämpningen av redovisningsprinciper och de upplysningar som lämnas i årsredovisningen avseende bolagets finansiering.

Vår granskning har inte resulterat i några väsentliga noteringar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–7. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan, och när vi gör detta överväga om den i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen eller den kunskap vi inhämtade under revisionen, eller på annat sätt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser även, när så är tillämpligt, om förhållanden avseende förmågan att fortsätta verksamheten och att använda fortlevnadsprincipen, såvida inte styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget eller upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/show-document/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för ENDOMINES AB (PUBL) för år 2016.

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar nedan.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital och till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av

förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13–17 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 13 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor



Sverige

Endomines AB
Birger Jarlsgatan 41A
SE-111 45 Stockholm
Telefon +46 8 611 66 45
info@endomines.com
www.endomines.com

Finland

Endomines Oy
Pampalontie 11
FI-82967 Hattu