



INNEHÅLL

VD HAR ORDET	2
MINERALRESERVER	4
5-ÅRSÖVERSIKT	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	6
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	12
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	25
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	25
NOTER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	26
STYRELSENS UNDERSKRIFTER	51
REVISIONSBERÄTTELSE	52
ADRESS	Baksidan

Året i sammandrag

- *Guldproduktionen uppgick till 529,5 kg (761,9), -31 %*
- *Intäkterna uppgick till 113,5 MSEK (173,6), -35 %*
- *Nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 31,6 MSEK (0,0)*
- *Realiserad guldhedge påverkade rörelseresultatet med -43,0 MSEK (-25,3)*
- *Cash cost uppgick till 1 258 USD/oz (1 047)*
- *Resultat efter skatt uppgick till -165,0 MSEK (-35,2)*
- *Resultat per aktie var -0,63 SEK (-0,25)*
- *Bästa kärnbörningsresultat sedan 2006 rapporterades*
- *Den globala prospekteringsstävlingen Karelian Gold Rush 2015 startades upp*
- *Den finansiellt betungande guldhedgen stängdes och finansierades med nytt banklån*
- *Banklånen blev amorteringsfria fram till 2018*
- *Företrädesemissionen vilken godkändes sent 2015 slutfördes i februari och övertecknades med 63 procent*
- *Anpassning till rådande guldpris genom Selektiv gruvdrift introducerades*

Årsstämma 2016

Aktieägarna i Endomines AB (publ) kallas härmed till årsstämma måndagen den 18 april 2016 kl. 17.00 på Erik Penser Bankaktiebolags kontor, Apelbergsgatan 27 i Stockholm.

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

Kalendarium

- 2016-05-19, Kvartalsinformation för det första kvartalet 2016
- 2016-08-18, Halvårsrapport för perioden januari-juni 2016
- 2016-11-17, Kvartalsinformation för det tredje kvartalet 2016

VD HAR ORDET

2015 var ett spännande och utmanande år för Endomines och dess gruvverksamhet längs Karelska Guldlinjen och speciellt för Pampalo Guldgruvan. Vi inledde året med lägre än förväntade borresultat från Hoskofyndigheten men vi har under året fått en positiv vändning i prospekteringsresultaten från området "Pampalo Deeps".

På grund av de positiva borresultaten i Pampalo Deeps beslutade Bolaget att fokusera sin prospektering och utveckling på Pampalogruvan. Den finansiella omstruktureringen och nyemissionen i början av 2016 var tillsammans med den nya produktionsinriktningen i Pampalo viktiga delar av denna nya strategi.

Hosko

Resultaten från kärnboringarna vid Hosko stärkte vår tro i att vi behövde granska och utvärdera vår prospekteringsstrategi. Hoskofyndigheten med höga halter var en viktig del i produktionsplaneringen. Utan Hosko hotades vår förmåga att producera tillräckliga volymer guld för att möta kraven för vår guldprissäkring.

Karelian Gold Rush

Därefter beslutade vi tidigt 2015 att dra ner på våra regionala prospekteringsaktiviteter och koncentrera det geologiska arbetet till området runt Pampalogruvan. Därtill beslutade vi att göra vår omfattande geologiska databas tillgänglig för "Karelian Gold Rush 2015" – en global prospekteringsstävling. Vi bjöd in geovetare och andra professionella att delta i en världsomspännande tävling och offentliggjorde all relevant geologisk data för Karelska Guldlinjen. Karelska Guldlinjen är ett fyra mil långt guldpotentiellt arkeiskt grönstensbälte och ligger i östra Finland som kontrolleras helt av Bolaget. Den bärande idén med tävlingen var att vi utmanade gruv- och prospekteringsvärlden till ett innovativt och ett "out-of-box"-tänkande för att hitta nya idéer till prospekteringsmål och -modeller.

Tävlingen "Karelian Gold Rush 2015" avslutades i början av 2016. Som ett resultat av tävlingen har Bolaget erhållit 15 högkvalitativa regionala prospekteringsförslag från enskilda personer och projektgrupper. Baserat på dessa förslag och annan information kommer Bolaget att utvärdera och förbereda en reviderad strategi för sin regionala prospektering.

Positiv vändning i prospekteringsresultat

Då vi under 2015 beslutade att fortsätta med utvecklingen av snedbanan och utvecklingsarbeten i Pampalo Gruvan, blev de djupare delarna av gruvan (Pampalo Deeps) tillgängliga för prospektering. Dessa kombinerade insatser ledde till en vändning i prospekteringsresultaten för Pampalo.

I mitten av 2015 började våra första uppmontrande kärnboringresultat komma från Pampalo Deeps. Efter de första genomskärningarna intensifierade vi aktiviteterna vid Pampalo Deeps och som ett resultat av dessa kunde vi under hösten 2015 rapportera om ett stort antal höghaltiga genomskärningar.

Min uppfattning är att dessa genomskärningar är de bästa kärnboringresultat sedan Endomines tog över verksamheten i Pampalo underjordiska gruva 2006. Vi är för närvarande på väg mot dessa höghaltiga områden genom fördjupning av snedbanan och den närmaste framtiden kommer att visa hur väl vi lyckas realisera de höga in situ halterna från gruvan till den ingående guldhalt till verket.

Finansiell omstrukturering

Då den stora guldproduktionen som ursprungligen förväntades och planerades att produceras från fyndigheten i Hosko inte var möjlig var vi tvungna att ingå förhandlingar med vår långivare beträffande vår skuld och hedgeposition. Dessa förhandlingar resulterade i ett avtal och vi kunde omvandla vår kvarvarande hedgeposition till ett långfristigt lån och även förlänga vårt befintliga projektlån. Amorteringarna kommer att påbörjas 2018 efter två amorteringsfria år.

Under sommaren och hösten har vi även utvärderat produktionsstrategin för Pampalogruvan och beslutade att inleda samarbetsförhandlingar med vår personal. Som ett resultat av dessa samarbetsförhandlingar övervägdes alla alternativ för verksamheten i Pampalo. Dessa inkluderade att lägga anrikningsverk och gruvor i malpåse. Utfallet av samarbetsförhandlingarna blev att vi beslutade att den lämpligaste lösningen för Bolaget var att temporärt permittera 50 % av personalen men samtidigt fortsätta med prospektering och fördjupning av gruvan så det kan stå redo vid ett förväntat och prognosticerat högre guldpris i slutet av 2016.

I oktober 2015 beslutade vi att i början av 2016 anpassa vår produktionsstrategi till den rådande och kortsiktigt prognosticerade guldprisutvecklingen. Produktionen 2016 kommer att baseras på principen om selektiv gruvdrift. Under 2016 avser Bolaget att bryta och anrika ungefär 125 000 ton malm med högre guldhalt. Gruvbrytningen kommer därför att koncentreras till tidigare kända såväl som till de under 2015 upptäckta höghaltiga områdena. Det reducerade tonnaget kommer att anrikas i perioder om cirka 7-10 dagar per månad. Pampalo underjordiska gruva kommer att vara i drift under vardagar.

Selektiv gruvdrift och fortsatt prospektering och gruvfördjup-



ningsarbeten i Pampalo blev möjliga då vi framgångsrikt kunde slutföra vår nyemission i början av 2016. Den föregående omstruktureringen av lånen och omvandlingen av hedgen var nödvändiga för detta val.

Företrädesemissionen

Den positiva vändningen i våra prospekteringsresultat tillsammans med de insatser som tagits av vår styrelse för att säkra vår kortsiktiga och långsiktiga finansiering följdes av styrelsens beslut att anskaffa ytterligare kapital från våra aktieägare. Aktieemissionen övertecknades stort och totalt 70 MSEK togs in i emissionen som slutfördes i februari.

Framtid

I början av 2015 skrev jag att vi kommer att få se guldpriset förbättras mot slutet av 2015. Denna prognos baserades på expertutlåtanden om att det fysiska flödet av guld från väst till öst kommer att fortsätta och vara till stöd för ett högre guldpris. "Peak Gold 2015" det vill säga när primärproduktionen av guld från gruvor når sin höjdpunkt, passerades troligen under det sista kvartalet 2015. Dessutom tenderar pågående geopolitiska händelser att stödja köp av guld som en "säker investering". Alla dessa faktorer har lett till den senaste tidens förbättringar av guldpriset vilket vi förväntar oss kommer fortsätta. En försvagning av euron mot dollarn skulle även det vara till gagn för Endomines genom att öka våra intäkter i euro.

I enlighet med vad vi kommunicerat tidigare är Endomines vision att i framtiden vara delaktig i en strukturuomvandling och konsolidering av den nordiska gruvindustrin. Endomines är en liten producent och under det senaste året har vi sett hur riskfullt och krävande tillvaron för en liten guldproducent kan te sig. Jag tror personligen att vägen framåt för Endomines antingen går via en

sammanslagning eller ett förvärv av ett annat guldproducerande bolag. Vi kommer att fortsätta vår dialog med andra guldgruvor och handla närhelst tillfälle ges.

Hälsa och säkerhet

Endomines personal har visat stor hängivenhet till arbetet och utmaningarna har ökat den hängivenheten. De sista åren har dessutom förbättrat de generella arbetsmetoderna och kunskapen, manifesterad i den goda säkerhetsstatistiken.

Bolagets gruvbrytning och prospektering baseras på hållbara och ansvarsfulla principer. Vi försöker alltid att minimera negativa effekter på miljön. Bolaget står fast vid sin policy om nolltolerans både mot arbetsplatsolyckor och mot skadlig miljöpåverkan. Tidigt under 2016 nådde vår verksamhet för andra gången en 365-dagarsperiod utan någon arbetsplatsolycka som lett till sjukfrånvaro.

Myndigheter och det lokala samhället har erkänt vårt arbete för en nolltoleranspolicy och vi kan stolt säga att Endomines och Pampalo Guldgruva återigen bekräftat sin breda lokala förankring, s.k. "Social Licence to Operate".

Slutligen, och än en gång, går mitt varma tack till mina kolleger på Endomines liksom till våra entreprenörer och affärspartners vars hängivenhet och hårda arbete under det gångna året har möjliggjort de prestationer jag nämnt ovan. Jag skulle även vilja ta detta tillfälle att tacka vår styrelse och våra aktieägare för deras fortsatta stöd och engagemang.

Stockholm i mars 2016

Markus Ekberg
VD

Mineralreserver – Karelska Gulmlinjen (status 30 november 2015)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Pampalo	107 000	2,1	7 224	225	Bevisad	Endomines	(1)
	36 000	2,2	2 546	79	Sannolik	Endomines	(1)
Delsumma	143 000	2,1	9 771	304			(1)
Pampalo East	32 000	1,3	1 358	42	Sannolik	Endomines update (JK-Kaivossuunnittelu Oy design 2015)	(2)
Summa Pampalo	175 000	2,0	11 129	346			
Hosko	29 000	4,0	3 757	117	Sannolik	Endomines/Geoconsulting Parkkinen 2015/MAPTEK 2009	(3)
Rämeपुरo	12 000	2,5	949	30	Sannolik	Endomines	(4)
Muurinsuo	68 000	2,5	5 356	167	Sannolik	MAPTEK 2009/ Endomines 2014 update	(5)
Totalt	284 000	2,3	21 192	659			

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

Mineraltillgångar – Karelska Gulmlinjen (status 30 november 2015)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Pampalo	139 900	4,2	18 846	586	Indikerade	SRK Consulting	(6)
Pampalo	51 200	3,9	6 387	199	Antagna	SRK Consulting	(6)
Pampalo Deep resource	80 000	2,8	7 305	227	Antagna	Endomines	(7)
Pampalo D-zone	153 000	2,0	9 986	311	Antagna	Endomines	(7)
Pampalo East	199 000	1,8	11 452	356	Indikerade	Endomines	(8)
Pampalo East	62 000	1,4	2 791	87	Antagna	Endomines	(8)
Summa Pampalo	685 100	2,6	56 767	1 766			
Hosko	688 000	1,2	26 257	817	Indikerade	Geoconsulting Parkkinen	(3)
Hosko	240 000	0,8	6 019	187	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(3)
Rämeपुरo	136 000	2,3	9 926	309	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(9)
Muurinsuo	301 000	1,9	18 774	584	Indikerade	Endomines	(9)
Muurinsuo	230 000	1,4	10 353	322	Antagna	Endomines	(9)
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, historical	
Korvilansuo	256 000	2,0	16 461	512	Antagna	Outotec (Finland) Oy	(10)
Totalt	2 993 100	1,8	176 012	5 475			

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

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

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

(6) Cut-off 1,0 g/t; top cut 25 g/t guld

(7) Cut-off 1,0 g/t; top cut 30 g/t guld

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

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

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

Troy ounce = 31,1035 g

5-ÅRSÖVERSIKT

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK		2015	2014	2013	2012	2011
Summa intäkter		113,5	173,6	164,1	235,1	150,0
justerat EBITDA	(1)	-62,8	5,5	-24,2	88,4	22,8
Rörelseresultat		-156,6	-45,0	-76,3	27,7	-6,3
Nettoresultat		-165,0	-35,2	-63,3	18,9	-11,4
Summa totalresultat		-149,6	-35,7	86,4	44,9	-55,1

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK		2015	2014	2013	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar		52,2	51,0	47,5	56,7	44,2
Materiella anläggningstillgångar		163,7	224,7	237,9	248,8	265,9
Uppskjutna skattefordringar		19,6	28,3	16,2	52,3	76,1
Andra långfristiga fordringar		4,8	6,3	2,2	0,9	0,9
Övriga fordringar		13,4	34,1	43,5	75,4	48,9
Likvida medel		20,0	114,2	45,9	69,2	46,3
Balansomslutning		273,7	458,6	393,2	503,2	482,2
Summa eget kapital		168,6	317,8	267,9	135,7	89,8
Derivatinstrument		1,4	39,2	19,5	233,1	254,1
Upplåning		83,4	65,0	66,0	77,6	89,5
Övriga skulder		20,3	36,6	39,9	56,8	48,8

NYCKELTAL		2015	2014	2013	2012	2011
Produktion						
Anrikad malm (ton)		335 896	395 342	329 583	249 949	210 545
Guldproduktion (kg)		529,5	761,9	790,0	866,5	615,9
Guldproduktion (oz)		17 022	24 497	25 399	27 860	19 802
Cash Cost (USD/oz)	(2)	1 258	1 047	1 197	753	864
Finansiella						
Omsättningstillväxt		-35%	6%	-30%	57%	-
EBITDA-marginal	(3)	-55%	3%	-15%	38%	15%
Rörelsemarginal	(4)	-138%	-26%	-47%	12%	-4%
Nettomarginal	(5)	-145%	-20%	-39%	8%	-8%
Soliditet	(6)	62%	69%	68%	27%	19%
Räntebärande nettoskuld	(7)	63,4	-49,2	20,1	8,4	43,2
Nettoskulsättningsgrad	(8)	38%	-15%	7%	6%	48%
Avkastning på eget kapital	(9)	-68%	-12%	-31%	17%	-10%
Medelantal anställda		72	72	89	75	58

DATA PER AKTIE, SEK		2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie		-0,63	-0,25	-0,49	0,16	-0,09
Eget kapital per aktie		0,64	1,21	2,03	1,13	0,75
Utdelning per aktie		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Genomsnittligt antal aktier (tusen)	(10)	262 157	143 083	130 254	120 235	120 235
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(11)	262 157	262 157	132 258	120 235	120 235
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	(12)	0,21	0,57	2,66	3,70	4,69
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		53,7	149,4	351,3	444,9	564,0

För definitioner 1–12, se not 35 på sidan 52.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Endomines AB (publ) org.nr. 556694-2974 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

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

Bolagets första gruva Pampalo startades i februari 2011. Under 2014 påbörjades produktion av guldmalm från dagbrottet i Rämepuro. Malmen 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 529,5 kg (761,9), -31 %
- Intäkterna uppgick till 113,5 MSEK (173,6), -35 %
- Nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till 31,6 MSEK (0,0)
- Realiserad hedge påverkade rörelseresultatet med -43,0 MSEK (-25,3)
- Cash cost uppgick till 1 258 USD/oz (1 047)
- Resultat efter skatt uppgick till -165,0 MSEK (-35,2)
- Resultat per aktie var -0,63 SEK (-0,25)
- Mycket goda prospekteringsresultat med höghaltiga kärnsektioner från Pampalo Deep

Guldprisets utveckling under året

Genomsnittspriset i dollar var i genomsnitt åtta procent lägre under 2015 jämfört med 2014. Då Euron har försvagats mot dollarn har guldpriset i Euro förbättrats under 2015 och uppgick till i genomsnitt 1 046 EUR/oz jämfört med 953 EUR/oz under 2014, dvs. en uppgång med ca 10 procent.

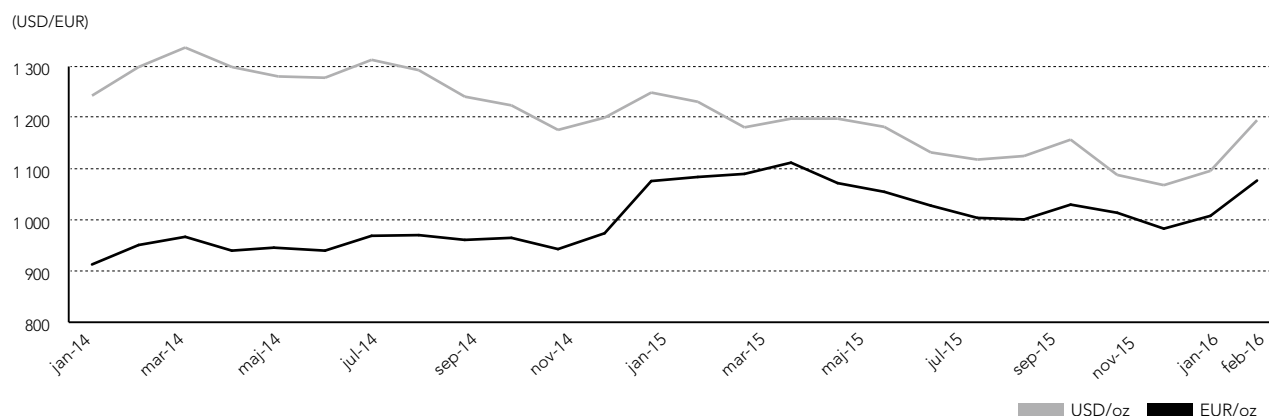
I svenska kronor var genomsnittspriset nästan 13 procent högre än föregående år.

Guldproduktionen under året

Produktionen för helåret 2015 uppgick till 529,5 kg (761,9 kg under 2014) guld. Minskningen beror på lägre ingående guldhalt i malmen och en lägre mängd anrikad malm. Anrikad malm uppgick till 335 896 ton (395 342). Ingående guldhalt uppgick till 1,9 g/ton (2,3). Tillgängligheten minskade till 87,0 procent jämfört med föregående år 93,4 procent. Guldutbytet var något bättre än föregående år och uppgick till 83,0 procent (82,1).

Kostnaderna för guldproduktionen i Pampalo uppgick till 476 SEK per malmtton (394) och Cash Cost blev 1 258 USD/oz (1 047). Ökningen hänförs främst till en återgång till normal produktion i underjordsgruvan efter 2014 års neddragning av tillredningsarbetena.

Guldprisutvecklingen under perioden 1 januari 2014–29 februari 2016



Nyckeltal för produktionen¹⁾

	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Helår 2015	Helår 2014	+/- Helår
Anrikad malm (ton)	76 089	85 738	90 143	83 926	335 896	395 342	-59 446
Ingående guldhalt (g/t)	2,1	1,8	2,0	1,7	1,9	2,3	-0,4
Guldutbyte i verket (%)	83,8	84,1	82,7	81,4	83,0	82,1	0,9
Tillgänglighet (%)	82,8	91,5	93,3	80,2	87,0	93,4	-6,4
Guldproduktion (kg)	131,3	126,6	153,1	118,5	529,5	761,9	-232,4
Guldproduktion (tr oz)	4 221	4 069	4 922	3 810	17 022	24 497	-7 475
Kostnader per anrikat malmt (EUR)	59	50	50	45	51	43	8
Kostnader per anrikat malmt (SEK)	555	469	468	420	476	394	82
Cash Cost (USD/oz)	1 394	1 365	1 112	1 202	1 258	1 047	211
Guldpriset (USD/oz)	1 220	1 193	1 125	1 105	1 161	1 274	1 161

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

Prospektering och utvecklingsarbeten i anslutning till Karelska Guldlinjen

Som en följd av otillfredsställande prospekteringsresultat från fyndigheten i Hosko och ett nedpressat guldpris, beslutade Bolaget att skjuta upp prospekteringsverksamheten i Hosko. Borrningarna under början av 2015 kunde inte bekräfta utsträckningen av den tidigare beräknade höghaltiga delen av fyndigheten. Bolaget tog därför bort Hoskofyndigheten från 2015 års produktionsplan. Endomines kommer att utvärdera lönsamheten hos fyndigheten när guldpriserna förbättrats.

Tidigt under 2015 bjöd Endomines in geovetare och andra professionella att delta i "Karelian Guld Rush 2015" – en global prospekteringsstävling. Tävligen öppnades vid gruv- och prospekteringsutställningen FEM 2015 genom att data släpptes och vinnarna tillkännagavs vid den nordiska gruvdagen vid PDAC i mars 2016 i Toronto.

Prospekteringen i Pampalo Guldgruva under 2015 visade mycket goda resultat. Bolaget beslutade därför att koncentrera sin prospekteringsaktivitet till densamma. Den regionala prospekteringen har tillfälligt dragits ned och kommer att aktiveras så snart förhållandena förbättrats.

Hälsa, säkerhet och miljö

Under kalenderåret 2015 har Bolagets egna anställda arbetat kontinuerligt i 365 dagar utan olycksfall. Denna bedrift visar tydligt personalens åtagande om en säker arbetsmiljö. Bolagets olycksfallsfrekvens ligger fortsatt på en god nivå. LTIFR uppgår vid årets slut till 5. Bolaget står fast vid sin policy om nolltolerans mot olyckor.

Pampalo Guldgruva beviljades förnyat tillstånd i maj 2015. Tillståndet gavs i huvudsak i enlighet med Bolagets ansökan med smärre avsteg i enlighet med myndigheternas specifikationer.

Personal

I augusti 2015 inleddes samarbetsförhandlingar (MBL-förhandlingar) som slutfördes i december. Resultatet av dessa förhandlingar var att sju tjänstemän och 28 arbetare temporärt har permitterats. Permitteringarna motsvarar cirka 50 % av det totala antalet egna anställda från tidigt 2016 och framåt. Medeltalet anställda i Koncernen var 72 personer både 2015 och 2014. Följaktligen har även våra entreprenörer reducerat sin personalstyrka.

Koncernens finansiella utveckling

Intäkter

Summa intäkter uppgick under helåret 2015 till 113,5 MSEK (173,6), en minskning med -35 procent. Leveranserna minskade med 30 procent och uppgick till 17 421 oz (24 792). Guldpriset uttryckt i euro har ökat jämfört med året innan. Det högre guldpriset uttryckt i euro ledde till en ökad realiserad förlust från guldprissäkringingen med 18,4 MSEK.

Valutakurserna i kombination med förändringarna i guldpriset (USD/oz) har påverkat jämförbarheten mellan helåret 2015 och 2014. Trots ett lägre genomsnittligt guldpris i USD/oz under 2015, har priset uttryckt i euro ökat med ca 11 procent och i svenska kronor med ca 15 procent.

Fördelning av intäkter

MSEK om ej annat anges	Januari–december		
	2015	2014	+/-
Intäkter från försäljning av guldkoncentrat	151,0	191,7	-40,6
Effekt av guldprissäkring	-38,1	-19,7	-18,4
Nettoomsättning	113,0	172,0	-59,1
Övriga intäkter	0,5	1,6	-1,1
Summa intäkter	113,5	173,6	-60,2
Leveranser, Au oz	17 421	24 792	-7 371

Analys av rörelseresultat

Rörelseresultatet för helåret 2015 uppgick till -156,6 MSEK (-45,0), en minskning med 111,6 MSEK. Intäkterna minskade med 60,2 MSEK. Nedskrivningar om 31,6 MSEK (0,0) gjordes 2015 medan avskrivningarna ökade med 12,4 MSEK. Övriga kostnader ökade med 6,5 MSEK.

Analys av rörelseresultatets förändring

MSEK	Januari–december	
	2015	2014
Rapporterat rörelseresultat	-156,6	-45,0
Minskning av rörelseresultat	-111,6	
Resultatförändring per kategori:		
Försäljning av guldkoncentrat	-40,6	
Realiserade guldprissäkringar	-18,4	
Övriga intäkter	-1,1	
Summa intäkter	-60,2	
Lagerförändring	-0,3	
Råvaror, förnödenhet och övrigt	-1,1	
Kostnader för ersättningar till anställda	-0,2	
Övriga kostnader	-6,5	
EBITDA	-68,2	
Avskrivningar och nedskrivningar	-44,0	
Övrigt resultat på säkringsinstrument	0,7	
Totalt	-111,6	

Kostnader

Under 2015 ökade de totala kostnaderna till 176,3 MSEK (168,2) eller med 8,1 MSEK.

Materialkostnaderna inklusive lagerförändringarna ökade under helåret 2015 med 1,4 MSEK. Kostnaderna för ersättningar till anställda var på samma nivå under 2015 som under 2014. Genomsnittligt antal anställda uppgick till 72 personer (72). Övriga kostnader ökade under 2015 med 6,5 MSEK eller med 7 procent och uppgick till 102,8 MSEK (96,3). Posten består främst av kostnader för externa entreprenörer, energi mm. Ökningen hänför sig främst till en återgång till normal produktion i underjordsgruvan efter 2014 års neddragning av tillredningsarbetena.

Kostnader i koncernen

KOSTNADER MSEK	Januari–december		
	2015	2014	+/-
Materialkostnader och lagerförändringar	31,0	29,7	1,4
Kostnader för ersättningar till anställda	42,4	42,2	0,2
Övriga kostnader	102,8	96,3	6,5
	176,3	168,2	8,1
Anrikad malm (ton)	335 896	395 342	-59 446
Kostnader per anrikat malmton (EUR)	51	43	8
Kostnader per anrikat malmton (SEK)	476	394	82
Cash Cost (USD/oz)	1 258	1 047	211

Avskrivningar, nedskrivningar och finansiellt netto

Avskrivningarna under 2015 uppgick till 57,2 MSEK (44,8) och ökade främst på grund av ökade avskrivningar på malmuttag, även om volymen för producerad malm minskat. Avskrivningarna per malmton ökade jämfört med 2014.

Nedskrivningarna uppgick till 31,6 MSEK. Av nedskrivningarna avsåg 3,9 MSEK Bolagets fyndigheter i norra Finland och 27,7 MSEK nedskrivningar av gruvor, anrikningsverk, sandmagasin, kraftledning och övrig infrastruktur. Främsta orsaken till de sistnämnda nedskrivningarna var lägre planerad gruvproduktion och kortare livslängd för gruvan beroende på rapporterade uppskattade mineralreserver.

Finansnettot uppgick till -6,1 MSEK (1,7). Räntekostnaderna var oförändrade medan svenska kronan försvagning mot euron ledde till kursförluster. Resultatet före skatt blev -162,7 MSEK (-43,3).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till 15,4 MSEK (-0,5). Den positiva effekten beror främst på stängda guldprissäkringar, se nedan avsnitt Stängning av samtliga guldprissäkringar.

Investeringar

Årets investeringar uppgick till 38,6 MSEK (20,9), varav investeringar i Pampalo-gruvan 32,0 MSEK (15,8) och i guldprospektering 6,5 MSEK (5,1). Investeringarna i gruvan avser främst fördjupning av snedbanan i underjordsgruvan, kärnborring och infrastruktur längre ned i gruvan.

Kassaflöde och finansiering

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten dvs. före investeringar och finansiering uppgick till -77,4 MSEK (11,4), varav guldprissäkringar 43,0 MSEK (18,2). Investeringarna uppgick till 38,6 MSEK (20,9), spärrkonton minskade med netto 1,3 MSEK (-3,8). Amortering av leasingkulder uppgick till 4,6 MSEK (4,9).

Finansiell ställning jämfört med 31 december 2014

Likvida medel uppgick vid årets slut till 20,0 MSEK (114,2). Räntebärande skulderna uppgick till 83,4 MSEK (65,0), se mer i not 27 Upplåning. Koncernens nettoskuld uppgick till 63,4 MSEK (-49,2) och skuldsättningsgraden var 38 procent (-16).

Endomines har i oktober träffat en överenskommelse om förlängning av återbetalning av projektfinansieringslånet från 2009 på 43,8 MSEK och upptagande av ett nytt långfristigt banklån om ca 25,5 MSEK. Med det nya banklånet finansierades återköpet av guldprissäkringarna, se nedan. Återbetalning av dessa banklån sker 2018-2019. Det sammanlagda lånebeloppet om ca 69,3 MSEK är amorteringsfria under 2016-2017.

Skulderna avseende finansiell leasing uppgick vid årets utgång till 11,8 MSEK och har amorterats med 4,6 MSEK under år 2015.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 168,6 MSEK (317,8), vilket motsvarar 0,64 SEK (1,21) per aktie. Bolagets aktiekurs låg på 0,21 SEK vid årets slut jämfört med 0,57 SEK året innan (emissionskorrigerat). Soliditeten uppgick till 62 procent (69).

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 guldpriset och valutakursen mellan dollar och euro. En känslighetsanalys utgående från ett balansräkningsperspektiv lämnas i not 34.

Stängning av samtliga guldprissäkringar

Sammanlagt har ca 168 MSEK betalats med anledning av guldprishedgen från starten.

Endomines nådde under oktober en överenskommelse med sin långivare Nordea Bank Finland om ett återköp och stängning av återstående guldhedge om 16 400 oz avseende perioden juli 2015 till och med december 2016, varav 10 200 oz avsåg säkrat pris 843 EUR/oz och resterande 6 000 oz 796 EUR/oz. Stängningen skedde till marknadspris och uppgick i genomsnitt till 1 023 EUR/oz. Totalt har ca 31 MSEK betalats, varav 4,7 MSEK kontant och resten genom ett nytt banklån om 25,5 MSEK.

Guldsäkringningsprogrammet omfattade sammanlagt 84 400 oz guld och tecknades i december 2009 i samband med ett projektfinansieringslån från Nordea Bank. Den finansiellt betungande säkringen var det främsta motivet till att guldprissäkringarna stängdes.

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.

I moderbolagets rörelseresultat om -142,5 MSEK (-8,4) inkluderas nedskrivningar av dotterbolags-aktier med 134 MSEK. Personalkostnaderna minskade med 0,7 MSEK. Övriga externa kostnader ökade något till 5,4 MSEK (4,6). Under helåret 2015 har moderbolaget lämnat ovillkorade aktieägartillskott till dotterbolaget Endomines Oy om totalt 75,8 MSEK. Vid utgången av 2015 uppgick likvida medel i moderbolaget till 15,4 MSEK (100,7), en minskning med 85,3 MSEK under året.

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

(Helt i överensstämmelse med föregående års beslut)

Endomines ska enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål, utformade för att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning, eventuella aktierelaterade incitamentsprogram, övriga förmåner samt pension. Den rörliga ersättningen ska utgå baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lön som fastställts. Den ska aldrig kunna överstiga 40 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare aldrig överstiga 30 procent av den fasta årslönen. För ledande befattningshavare i Endomineskoncernen finns ett personaloptionsprogram. Ytterligare information om ersättningar och personaloptionsprogram finns i not 7 och not 24 till denna årsredovisning.

Närståendetransaktioner

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Inga närståendetransaktioner utöver arvoden till styrelseledamöter har skett under åren 2014-2015. Styrelsearvoden redovisas i not 7.

Bolagsordning

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

Aktieinformation

Aktiekapital

Vid början av året uppgick aktiekapitalet till 262,2 MSEK fördelat på 262 156 875 aktier med ett kvotvärde om 1,00 kronor per aktie. Alla emitterade aktier har till fullo betalats och ger samma rätt att rösta och ta del av Bolagets tillgångar. Vid bolagsstämman har varje aktieägare rätt att rösta för det antal aktier hon eller han äger eller representerar. Varje aktie ger en röst.

Efter årets utgång har Bolaget genomfört en företrädesemission, se mer i avsnitt "Väsentliga händelser efter årets utgång".

Utestående teckningsoptioner

Personaloptionsprogram

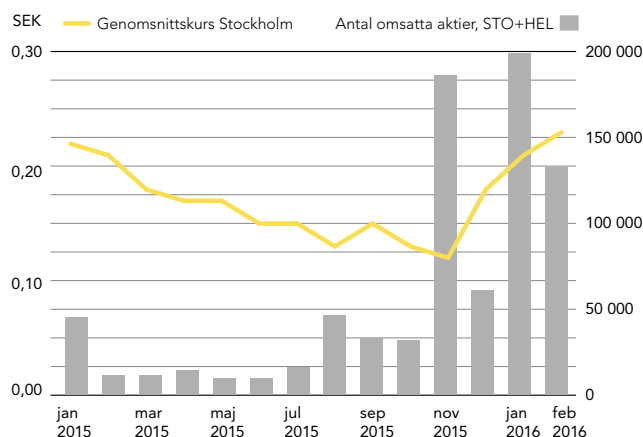
Enligt Bolagets pågående personaloptionsprogram från 2011 har sammanlagt 1 563 000 teckningsoptioner emitterats, varav till ledningen 1 163 000 optioner. Inga teckningsoptioner har utnyttjats. Lösenperioden utgår i september 2016. Se mer i not 24 Aktierelaterade ersättningar.

Teckningsoption 2014/2016

Bolaget har emitterat totalt 174 771 250 teckningsoptioner i samband med företrädesemissionen hösten 2014. Endomines utelöpanande teckningsoption 2014/2016 med återstående möjligheter till teckning under perioderna 16-29 februari 2016, 18-31 maj 2016, 18-31 augusti 2016 samt 28 november till 9 december 2016 har

räknats om med hänsyn till genomförd aktieemission 2016. Efter omräkning ger en (1) optionsrätt rätt att teckna 0,72 nyemitterade aktier till kurs 0,38 SEK per aktie.

Endominesaktien januari 2015–februari 2016



AKTIEÄGARE ENLIGT EUROCLEAR SWEDEN PER 30 DECEMBER 2015	Land	Innehav	Innehav, %
EUROCLEAR FINLAND ¹⁾	FINLAND	51 619 677	19,69
SVENSKA HANDELSBANKEN MARKETS	SVERIGE	43 260 000	16,50
NORDEA BANK FINLAND ABP	FINLAND	24 982 077	9,53
HANDELS & INDUSTRI AB UNIVERSAL	SVERIGE	21 686 499	8,27
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	SVERIGE	10 831 385	4,13
ÅLANDSBANKEN AB, W8IMY	SVERIGE	8 344 000	3,18
JPM CHASE NA	STORBRIANNIEN	6 000 000	2,29
VON KANTZOW DBO, JARL	SVERIGE	5 416 203	2,07
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., W8IMY	LUXEMBURG	5 125 000	1,95
WIP HAKKAPELIITAT SJOITUSRAHAS	FINLAND	3 000 000	1,14
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	SVERIGE	2 746 849	1,05
SVENSK REKLAMFINANS AB	SVERIGE	2 719 980	1,04
SUMMA STÖRSTA ÄGARE		187 981 670	71,70
ÖVRIGA AKTIEÄGARE		74 175 205	28,30
TOTALT ANTAL AKTIER		262 156 875	100,00

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

Framtida likviditetsutveckling

Endomines verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering. Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital inte vid årets slut var tillräckligt för de aktuella behoven under närmaste tolv månadersperioden. Åtgärder har redan vidtagits för att säkerställa en fortsatt tillfredställande likviditetsutveckling. Av dessa åtgärder kan nämnas stängningen av guldprissäkringarna, förlängning av amorteringsvillkoren avseende banklån och den nyemission som slutfördes i februari 2016, se nedan. I och med detta är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt under närmaste tolv månadersperioden.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Den extra bolagsstämman hölls den 17 december 2015 för att godkänna styrelsens förslag till en företrädesemission av aktier. Som en del av processen gjordes en del ändringar av bolagsordningen, aktiekapitalet reducerades genom att kvotvärdet på aktierna sänktes till 0,25 kronor per aktie och slutligen godkändes en företrädesemission om maximalt 786,5 miljoner aktier till 0,09 öre per aktie.

Endomines AB (publ) har framgångsrikt genomfört företrädesemissionen. Emissionen övertecknades med 63 % och 70.8 MSEK togs in brutto före emissionskostnader. Emissionen registrerades den 11 februari 2016. Efter aktieemissionen uppgår Endomines aktiekapital till 262,2 MSEK. Antalet aktier uppgår till 1 048 627 500 st. med ett kvotvärde om 0,25 SEK per aktie.

Utsikter för 2016

Under 2016 räknar Bolaget med att producera mellan 300 och 350 kg guld i Pampalo. Produktionen 2016 kommer att baseras på selektiv gruvdrift där Bolaget kommer att bryta och anrika cirka 125 000 ton malm med hög ingående guldhalt. Gruvdriften kommer att koncentreras till områden med högre guldhalt, både tidigare kända och upptäckta under 2015. Det reducerade tonnaget kommer att anrikas i anrikningsverket i perioder om 7-10 dagar per månad. Pampalo underjordiska gruva kommer att vara i drift under vardagar.

Bolaget räknar med att dessa förändringar i gruvdrifts- och anrikningsprocesserna, inkluderande tillfälliga permitteringar av personal, kommer att öka lönsamheten vid verksamheten i Pampalo Guldgruva. Cash-Cost estimeras reduceras till en nivå såväl under dagens som framtida prognostiserat pris på guld.

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	258 156 819
Balanserad förlust	-113 256 017
Årets resultat	-143 580 907
Summa	1 319 895

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2015 samt att vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 1 319 895 kronor.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 18 april 2016. 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 2015

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

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Endomines rapporterar inga avvikelser från Koden.

Aktieägare

Endomines har ett aktiekapital om 262 156 875 kronor fördelat på 262 156 875 aktier och lika många röster. Antalet aktieägare med mer än 500 aktier i Endomines AB uppgick enligt offentlig förvaltarförteckning till ca 2 474 per den 30 december 2015. Utländska ägare uppskattas ha ca 40 procent av antalet aktier och röster. En stor del av aktierna ägs via förvaltare. Bland de tio största aktieägarna som inte är förvaltare finns bara Handels och Industri AB med 8,27 procent. Av de totala antalet aktier är 19,69 procent registrerade i Euroclear Finland och kan således handlas på Nasdaq Helsinki. Mer information om aktieägarstrukturen i Endomines finns på Bolagets hemsida.

Bolagsstämma

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

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

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

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

Årsstämma 2015

Vid årsstämman den 16 april 2015 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 2014 för moderbolaget samt koncernen. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas och att bolagets tillgängliga medel disponeras så att i ny räkning överförs 144 561 965 kronor. Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2014 års förvaltning.

Styrelse

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

Stämman beslutade vidare att arvode om 300 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och att arvode ska utgå om 150 000 kronor till varje styrelseledamot som inte är anställd i bolaget. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknik- och säkerhetskommitté ska utgå med 25 000 kronor för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och att arvode till revisionskommitténs ordförande ska utgå med 50 000 kronor.

Valberedning

Stämman 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 2015.

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

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

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

Aktierelaterade incitamentsprogram inom Bolaget skall imple- menteras på marknadsmässiga villkor och avse att säkerställa ett långsiktigt engagemang för Bolagets utveckling samt en ökad intressegemenskap mellan deltagaren i programmet och aktieä- garna.

För närmare information om befintliga aktierelaterade inci- tamentsprogram hänvisas till Aktie- och aktierelaterade inci- tamentsprogram Riktlinjerna skall gälla för alla anställningsavtal som ingås efter årsstämman samt eventuella ändringar i redan existerande avtal. Styrelsen får frågå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Emissionsbemyndigande

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om ny- emission av aktier och/eller konvertibler med avvikelse från aktie- ägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigan- det 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 emissions- bemyndigandet.

Årsstämma 2016

Årsstämma 2016 kommer att hållas den 18 april 2016 på Erik Pen- ser Bankaktiebolags kontor i centrala Stockholm. Mer information om årsstämman offentliggörs genom kallelse senast den 21 mars 2016.

Valberedning

Vid årsstämman 2015 fattades beslut om förfarandet vid tillsät- tningen av valberedningen inför 2016 års årsstämma. Valbered- ningens uppgift är bl.a. att inför beslut i kommande årsstämma lämna förslag på antal styrelseledamöter och kandidater samt arvoden till styrelse och revisorer. Förfarandet för tillsättande av valberedningen framgår nedan.

Valberedning ska bestå av tre ledamöter, av vilka två ska re- presentera de större aktieägarna och den tredje ska vara styrel- sens ordförande. Styrelsens ordförande ska under hösten 2015 kontakta de röstmässigt större aktieägarna per den 31 augusti 2015 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 Bo- lagets webbplats så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara obero- ende 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 direk- tören eller medlem i ledningsgruppen får inte vara ledamot i val- beredningen och majoriteten av ledamöterna får inte vara styrel- seledamöter.

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 ak- tieägare inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Om under val- beredningens 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 sam- mansättning 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 kandi- dater att väljas av stämman, styrelse- och revisorsarvode, even- tuell ersättning för kommittéarbete, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på bolagsstämma, beslut om val- beredning samt, i förekommande fall, val av revisorer.

Valberedning 2015

Till valberedningen inför 2016 års årsstämma har utsetts följän- de ledamöter: Kimmo Viertola, (valberedningens ordförande), representerande Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilma- rinen, Lennart Bylock, representerande Handels & Industri AB Universal och Staffan Simberg, i egenskap av styrelseordförande i Endomines AB.

Styrelsen

Styrelsen sammanträder minst sex gånger per år. Styrelsen i En- domines ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Styrelseledamöter utses för högst ett år i taget. Bolagets verkställande direktör är inte ledamot av styrelsen. Endomines styrelse består av fem leda-

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO KALENDERÅRET 2015	Invald	Styrelse	Revisions- kommitté	Ersättnings- kommitté	Teknik, Miljö och säkerhet	Oberoende
Staffan Simberg	2011	24	4	2		Ja
Meg Tivéus	2012	24	3			Ja
Rauno Pitkänen	2010	24		2	1	Ja
Ann Zetterberg Littorin (från april 2015)	2015	18	2			Ja
Stefan Månsson	2013	23	3		1	Ja
Mati Sallert (till april 2015)	2013	6			1	Ja

möter. Advokatfirman Snellmans Anna Partovi har varit utsedd till styrelsens sekreterare vid de flesta av årets möten.

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

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

Styrelsens 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 2015.

Revisionskommitté

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

Endomines revisionskommitté består av Meg Tivéus, Ann Zetterberg-Littorin, Staffan Simberg och Stefan Månsson. Meg Tivéus verkade som ordförande. Under 2015 sammanträdde revisionskommittén 4 gånger.

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet, med Rauno Pitkänen som ordförande, ska tillsammans med Bolagets ledning gå igenom prospekterings- och borrplaner samt allmänt vara rådgivare i frågor om teknik, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Kommittén har haft tre protokollförda möten under 2015 och ett antal frågor, såsom alternativa produktionsplaneringar och slutlig produktionsplan för 2016 bereddes löpande tillsammans med bolagsledningen inför styrelsemötena. Kommittén har därutöver besökt Pampalogruvan flera gånger under 2015. Kommittén består av Rauno Pitkänen och Stefan Månsson.

Styrelsens arbete under 2015

Styrelsen har under kalenderåret 2015 haft 24 styrelsemöten. Året har inneburit många utmaningar och därmed föranlett ett stort antal möten.

För att styrelsen skall få inblick i verksamheten förläggs alltid minst ett styrelsemöte per år i anslutning till gruva och anrikningsverk. Under 2015 hölls detta styrelsemöte i augusti.

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

- Februari: Strategifrågor, bonus
- Mars: Strategifrågor, finansieringsfrågor, mineraltillgångar och –reserver, ärenden vid årsstämma och kallelse
- April: Strategifrågor, Likviditetsfrågor, kundavtal, konstituerande styrelsemöte efter årsstämma 2015 med arbetsordningar för styrelse och kommittéer, inval av kommittéledamöter, VD instruktioner, mötesscheman 2015, firmateckning samt attestordning
- Juni: Långsiktsplanering
- Juli: Prospekteringsfrågor
- Augusti: Strategifrågor, besök i gruvan, likviditetsfrågor, MBL-förhandlingar
- September: Strategifrågor, likviditetsfrågor, bankförhandlingar, alternativa produktionsscenario, finansiell långsiktsplanering, val av juridisk rådgivare, val av finansiell rådgivare och emissionsbeslut
- Oktober: Produktionsscenario, bankavtal, guldprissäkringar, ändringar i styrelsesammansättning i dotterbolag, selektiv gruvsdrift
- November: Nyemission och sammankallande av extra stämma
- December: Budget 2016, värderingsfrågor, utvärdering av styrelsearbete, godkännande av prospekt

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 2015 till totalt 1 125 KSEK, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av not 7 i Årsredovisning 2015 "Ersättningar till anställda". Om beslutade arvoden till styrelsen, se ovan under avsnitt Årsstämma 2015.

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 2015 uppgick till 5 779 KSEK, varav 2 227 KSEK avsåg ersättning till verkställande direktören Markus Ekberg. Samtliga belopp avseende ersättningar till ledande befattningshavare är exklusive sociala avgifter. Ersättningarna inkluderar även beräknade aktierelaterade ersättningar, som dock inte realiserats. Övriga förmåner avser främst tjänstebil och telefon. Ersättningarna fördelade per ledande befattningshavare framgår av not 7 i Årsredovisning 2015 "Ersättningar till anställda".

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

Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

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

Personaloptionsprogrammets från 2009 löptid gick ut i september 2014. Ingen aktieteckning har skett baserad på tilldelade optioner.

Vid årsstämma den 28 april 2011 godkändes styrelsens förslag till ett nytt personaloptionsprogram omfattande högst fem ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Detta baserades på motsvarande principer som programmet från 2009. I enlighet med villkoren för programmet skedde vederlagsfri tilldelning av personaloptioner i maj 2011 till VD (300 000 optioner), ekonomichef (200 000 optioner), teknisk chef (200 000 optioner) och platschef (400 000 optioner). Personaloptionerna säkerställs med mot-

svarande antal teckningsoptioner. Därutöver kan högst 63 000 ytterligare teckningsoptioner utges för att täcka sociala avgifter och andra kostnader i samband med personaloptionsprogrammet. Varje personaloption berättigar till förvärv av en aktie och ges ut i fyra trancher med olika tidpunkter för utnyttjande enligt nedan. De personaloptioner som tilldelats VD, ekonomichef, teknisk chef och platschef skall fördelas på tranche 3 och tranche 4, med lika fördelning av antal personaloptioner på vardera tranche. De personaloptioner som tilldelas övriga skall fördelas på tranche 1–4, med lika fördelning av antal personaloptioner på vardera tranche.

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

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

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

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

Lösenpriset för personaloptionerna skall motsvara 120 procent av Endominesaktiens genomsnittliga volymviktade kurs under en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut. Vid tilldelning av personaloptioner i maj 2011 fastställdes lösenpriset till 10,94 SEK.

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

Revision

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

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

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 revisionskommittémöten. Ingen av dessa tre möten hölls utan bolagets ledning.

Ersättning till Endomineskoncernens revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2015 utgick ersättning till Endomines AB:s revisor PricewaterhouseCoopers AB med 300 KSEK, varav 0 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag. Under 2015 utgick ersättning till PricewaterhouseCoopers Oy med 320 KSEK, varav 0 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

Finansiell rapportering och intern kontroll

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

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

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

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen inom Endomines är utformad för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Endomines är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen bl.a. inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäkt/redovisning 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 policies och riktlinjer, omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom Bolaget.

Styrelsens rapport om intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljön

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

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

Riskbedömning

Endomines står inför ett antal risker och osäkerheter som negativt kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullfölja sina prospekterings- och utvecklingsplaner samt att framgångsrikt bryta och förädla malm. Riskerna omfattar bl.a. mineralreservernas storlek, förutsättningar för brytning och förädling av malmen, bedömd utvecklingspotential, prospektering, gruvtillgångarnas värdering, miljötillstånd och miljökostnader, förordningar och lagar samt olika risker av finansiell karaktär. En mer utförlig riskutvärdering och dokumentation finns tillgängligt i årsredovisningen 2015 och prospektet för företrädesemissionen i början av 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 är godkända av styrelsen. Den tekniska kommittén reviderar pressmeddelanden och information avseende tekniska data (mineralreserver, mineraltillgångar, resultat från prospektering och kärnboring 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.

Extra stämma 2015

På extra stämman den 17 december fattades följande beslut med anledning av nyemission:

Ändring av bolagsordningen

För att möjliggöra den minskning av aktiekapitalet som beslutades om enligt nedan, beslutade stämman att anta en ny bolagsordning där bestämmelsen om aktiekapitalets gränser i § 4 i bolagsordningen ändrats.

Minskning av aktiekapitalet

Stämman beslutade att minska aktiekapitalet med 196 617 656,25 kronor utan indragning av aktier genom att aktiens kvotvärde minskas från 1 krona till 0,25 kronor. Minskingsbeloppet ska användas för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämma.

Ändring av bolagsordningen

För att möjliggöra styrelsens beslut om nyemission av aktier som godkända av stämman enligt nedan, beslutade stämman att anta en ny bolagsordning där bestämmelserna om aktiekapitalets gränser och gränserna för antalet aktier i § 4 respektive § 5 i bolagsordningen ändrats.

Godkännande av styrelsens beslut om nyemission av aktier

Stämman beslutade att godkänna styrelsens beslut av den 16 november 2015 att genomföra en nyemission av högst 786 470 625 aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 196 617 656,25 kronor. För nyemission gäller i övrigt följande villkor:

Rätt till teckning

Bolagets aktieägare som på avstämningsdagen den 21 december 2015 är registrerade som aktieägare i bolaget har företrädesrätt att teckna aktier, varvid sådana aktieägare för varje på avstämningsdagen innehavd aktie ska erhålla tre (3) teckningsrätter. För att få teckna en (1) aktie med stöd av sådan teckningsrätt krävs en (1) teckningsrätt.

Teckningskurs, teckning och betalning

Teckningskursen uppgår till 9 öre per aktie. Teckningskursen omräknad i euro, för de aktieägare som har sina aktier registrerade i Finland, kommer att meddelas i prospektet avseende nyemissionen, vilket beräknas publiceras den 23 december 2015. Teckning av aktier ska ske under perioden 11-25 januari 2015. Aktier som tecknas med stöd av teckningsrätt tecknas genom betalning och aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätt tecknas på särskild teckningslista och ska betalas senast tre bankdagar efter besked om tilldelning. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.

Utdelning

De nya aktierna i bolaget berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter nyemissionens registrering.

Överföring från fritt eget kapital till aktiekapital

Eftersom nyemissionen sker till en teckningskurs om 9 öre per tecknad aktie, vilket understiger aktiens kvotvärde, ska till följd av reglerna i aktiebolagslagen (2005:551) skillnaden mellan teckningskursen och kvotvärdet täckas genom överföring till aktiekapitalet från bolagets egna kapital så att bolagets aktiekapital genom nyemissionen och överföringen från det egna kapitalet totalt ökas med ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde per tecknad, tilldelad och betald aktie. Detta innebär att högst 125 835 300 kronor kan komma att överföras från bolagets egna kapital till aktiekapitalet.

Fondemission

Stämman beslutade att genomföra en fondemission omfattande en ökning av bolagets aktiekapital med 176 955 890,75 kronor genom ianspråktagande av bolagets fria kapital. Fondemissionen genomförs utan utgivande av nya aktier.

Minskning av aktiekapitalet

Stämman beslutade att bolagets aktiekapital ska minskas med högst 176 955 890,75 kronor, utan indragning av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Aktiekapitalets minskning ska fastställas till ett belopp i kronor som motsvarar aktiekapitalets ökning enligt besluten om nyemission av aktier och fondemission enligt ovan minus minskningsbeloppets storlek enligt beslut ovan.

För det fall minskningen av aktiekapitalet motsvarar det belopp som aktiekapitalet ska ökas med genom fondemissionen ska besluten om minskningen och fondemissionen inte anmälas för registrering hos Bolagsverket.

STYRELSE OCH VD

Samtliga styrelseledamöter är oberoende från bolaget och bolagsledningen samt oberoende av större ägare. Innehav i Endomines AB avser antingen direktägande eller innehav via bolag per den 29 februari 2016.

Staffan Simberg

(f. 1949), styrelseordförande sedan april 2013 och styrelseledamot sedan 2011.

Ordförande i ersättningskommittén, medlem i revisionskommittén och 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: 6 000 000 aktier och 1 000 000 teckningsoptioner

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.

Meg Tivéus

(f. 1943), styrelseledamot sedan 2012.

Ordförande i revisionskommittén

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Arkitektkopia AB, Björn Axén Hairdressers AB, Björn Axén Institut AB, Björn Axén Retail AB, Chefsnätverket Close AB, Björn Axén Academy AB, Solhagagruppen Holding AB, Readly International AB och Upstream AB. Styrelseledamot i Swedish Match AB, Meg Tivéus AB och Gotlandsbåten AB.

Innehav i Endomines AB: 30 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner

Erfarenhet: VD i Svenska Spel AB, vice VD för Posten, divisionschef Holmen AB och Åhléns AB, styrelseledamot i Billerud AB och Cloetta AB.

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: 22 140 aktier och 14 760 teckningsoptioner

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.

Ledamot i revisionskommittén

Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet

Övriga uppdrag: Ekonomichef vid Svenska Jägareförbundet (sedan 2011)

Innehav i Endomines AB: 80 000 aktier

Erfarenhet: Ekonomichefsbefattningar, även inom Private Equity verksamheter med erfarenhet av styrelseuppdrag och företagsaffärer.

Markus Ekberg

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

Anställd sedan: 2009

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

Innehav i Endomines AB: 920 283 aktier, 120 000 teckningsoptioner och 300 000 personaloptioner

Erfarenhet: 30 års erfarenhet från internationell gruvindustri i Finland, Norge, Irland och Australien, VVD i Finn Nickel Oy vid Hitura gruva, VD i Hitura Mining Oy.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		112 970	172 025
Övriga intäkter		522	1 621
Summa intäkter	6	113 492	173 646
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-2 788	-2 511
Råvaror och förnödenheter		-28 223	-27 146
Kostnader för ersättningar till anställda	7	-42 419	-42 186
Övriga kostnader	8	-102 837	-96 348
EBITDA		-62 775	5 455
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-88 862	-44 826
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	18	-4 976	-5 643
Rörelseresultat		-156 613	-45 014
Finansiella intäkter		42	92
Finansiella kostnader		-6 094	1 598
Finansiella poster – netto	10	-6 052	1 690
Resultat före skatt		-162 665	-43 324
Inkomstskatt	11	-2 299	8 116
Årets resultat		-164 964	-35 208
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	18	27 036	-11 993
Valutakursdifferenser		-6 223	9 081
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-5 407	2 399
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		15 406	-513
Summa totalresultat för året		-149 558	-35 721
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-164 964	-35 208
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-149 558	-35 721
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretages aktieägare (SEK)	31		
<i>Före utspädning</i>			
Resultat per aktie före och efter utspädning		-0,63	-0,25
Totalresultat per aktie före och efter utspädning		-0,57	-0,25

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	52 186	51 019
Materiella anläggningstillgångar	13	163 697	224 699
Uppskjutna skattefordringar	11	19 615	28 269
Andra långfristiga fordringar	16	4 803	6 287
Summa anläggningstillgångar		240 301	310 274
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	1 742	5 463
Kundfordringar		6 345	672
Övriga fordringar	20	2 755	671
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	2 581	27 324
Likvida medel	22	19 994	114 159
Summa omsättningstillgångar		33 417	148 289
SUMMA TILLGÅNGAR		273 718	458 563
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare</i>			
Aktiekapital	23	262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital	23	277 239	276 900
Reserver	25	988	-14 418
Balanserade vinstmedel	26	-371 783	-206 840
Summa eget kapital		168 601	317 799
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	27	77 317	57 958
Derivatinstrument	18	-	10 825
Övriga avsättningar	28	6 313	6 193
Summa långfristiga skulder		83 630	74 976
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	27	6 122	7 038
Derivatinstrument	18	1 421	28 328
Leverantörsskulder		6 283	14 388
Övriga skulder		863	7 052
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	6 798	8 982
Summa kortfristiga skulder		21 487	65 788
Summa skulder		105 117	140 764
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		273 718	458 563
Ställda säkerheter	30	102 992	168 368
Ansvarsförbindelser	30	36 748	38 279
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2014	262 157	191 606	-13 904	-171 925	267 934
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-35 208	-35 208
Övrigt totalresultat för året	-	-	-513	-	-513
Summa totalresultat	-	-	-513	-35 208	-35 721
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, kontantemission	96 124	-	-	-	96 124
Nyemissionskostnader	-	-10 830	-	-	-10 830
Sänkning av aktiens kvotvärde	-174 771	174 771	-	-	-
Personaloptionsprogram	-	-	-	292	292
Överföring till aktiekapital	78 647	-78 647	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	85 294	-	292	85 586
Ingående balans 1 januari 2015	262 157	276 900	-14 417	-206 841	317 799
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-164 964	-164 964
Övrigt totalresultat för året	-	-	15 406	-	15 406
Summa 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	262 157	277 239	989	-371 783	168 602

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-162 665	-43 324
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet		88 862	44 826
Förändring avsättningar		12	11
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		2 180	-5 200
Orealiserat resultat på säkringsinstrument		-10 007	5 643
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar		22	293
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar		19	12
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-81 577	2 261
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		3 587	2 175
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		16 256	9 518
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-15 705	-2 521
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital		4 138	9 172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33	-77 439	11 433
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	12	-6 515	-5 127
Köp av materiella anläggningstillgångar	13	-32 042	-15 779
Minskning(+)/ökning(-) av andra långfristiga fordringar		1 262	-3 789
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-37 295	-24 695
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		-	96 124
Emissionskostnader		339	-10 830
Upptagna lån		26 104	-
Amortering av lån		-4 554	-4 951
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 889	80 343
Minskning/ökning av likvida medel		-92 845	67 081
Likvida medel vid årets början		114 159	45 874
Kursdifferens i likvida medel		-1 320	1 204
Likvida medel vid årets slut	22	19 994	114 159

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		422	534
Övriga rörelseintäkter		128	35
Summa intäkter	5	550	569
Övriga externa kostnader	5	-5 409	-4 606
Personalkostnader	7	-3 686	-4 390
Avskrivningar och nedskrivningar	9	-134 000	-
Rörelseresultat		-142 545	-8 427
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		1 286	6 897
Räntekostnader och liknande kostnader		-2 322	-170
Finansiella poster – netto	10	-1 036	6 727
Resultat före skatt		-143 581	-1 700
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		-143 581	-1 700

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	2015	2014
Årets resultat	-143 581	-1 700
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	-143 581	-1 700

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	195 774	253 938
Fordringar hos koncernföretag	32	59 377	61 851
Summa finansiella anläggningstillgångar		255 151	315 789
Summa anläggningstillgångar		255 151	315 789
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	20	920	77
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	234	172
Kassa och bank	22	15 403	100 693
Summa omsättningstillgångar		16 557	100 942
SUMMA TILLGÅNGAR		271 708	416 731
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	262 157	262 157
Överkursfond		258 157	257 819
Balanserad förlust	26	-113 256	-111 556
Årets resultat	26	-143 581	-1 700
Summa eget kapital		263 477	406 720
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	32	6 988	7 375
Summa långfristiga skulder		6 988	7 375
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		320	325
Övriga skulder		83	62
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	840	2 250
Summa kortfristiga skulder		1 243	2 637
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		271 708	416 732
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	30	192 974	251 138
Ansvarsförbindelser	30	Inga	Inga

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt eget kapital	
Ingående balans 1 januari 2014	262 157	172 523	-111 555	323 125
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-1 700	-1 700
Summa totalresultat för perioden	-	-	-1 700	-1 700
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, kontantemission	96 124	-	-	96 124
Nyemissionskostnader	-	-10 829	-	-10 829
Överföring till aktiekapital	78 647	-78 647	-	0
Sänkning av aktiens kvotvärde	-174 771	174 771	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	85 295	-	85 295
Ingående balans 1 januari 2015	262 157	257 818	-113 255	406 720
Totalresultat				
Årets resultat	-	-	-143 581	-143 581
Summa totalresultat för perioden	-	-	-143 581	-143 581
Transaktioner med aktieägare				
Nyemissionskostnader	-	339	-	339
Summa transaktioner med aktieägare	-	339	-143 581	-143 242
Summa eget kapital 31 december 2015	262 157	258 157	-256 836	263 478

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-143 581	-1 700
Justeringar för:		
Avskrivningar och nedskrivningar som belastat resultatet	134 000	-
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden	2 181	-4 764
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-7 400	-6 464
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar	-905	5 353
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1 394	-374
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital	-2 299	4 979
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 699	-1 485
Investering i dotterföretag	-75 835	-9 067
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75 835	-9 067
Nyemission, kontant	-	96 124
Emissionskostnader	338	-10 830
Amortering till koncernföretag	-94	-453
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	244	84 841
Minskning(-)/ökning(+) av likvida medel	-85 290	74 289
Likvida medel vid årets början	100 693	26 404
Likvida medel vid årets slut	15 403	100 693

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

not 1. Allmän information

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 17 mars 2016 och blir föremål för fastställelse på årsstämma den 18 april 2016.

not 2. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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 anskaffningsvärdemetoden, förutom finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument), värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Ändrade redovisningsprinciper 2015

Inga av de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som började 1 januari 2015 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 2016 och framåt

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. De väsentligaste nya eller ändrade standarderna och tolkningarna som kan inverka på koncernens finansiella rapporter är följande:

- Tillägg – IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter: Disclosure Initiative" (tillämpas för räkenskapsperioden som börjar 1.1.2016 eller därefter). Ändringarna innebär tydligare vägledning kring väsentlighet, aggregering och disaggregering av poster, struktur på noter samt upplysning om redovisningsprinciper.
- 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 ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

- 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 ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

- 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.

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

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

Koncernen har frångått 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 verksamt (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 9,1350 (9,5155)
- genomsnittskurs 9,3562 (9,0968)

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, provborrningar, 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. Prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas för nedskrivning och eventuella nedskrivningar redovisas, innan omklassificering sker. Fram till denna omklassificering görs inga avskrivningar på prospekterings- och utvärderingstillgångar. Samtliga immateriella anläggningstillgångar i årsredovisningen avser balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar. Se mer om nedskrivningstest i not 4, avsnitt (a), nedan.

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.

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

En bedömning om det föreligger en indikation på att en tillgång har minskat i värde görs vid varje rapportperiods slut. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Se mer om nedskrivningstest i not 4, 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 redovisningstillfället. Inga finansiella tillgångar som är derivat redovisas i denna årsredovisning.

Låne- och kundfordringar

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

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

Tillgångar värderade till verklig värde

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. Samtliga finansiella derivat i koncernen har ett negativt marknadsvärde och redovisas därmed som skulder 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. Samtliga kassaflödessäkringar har upphört vid balansdagen för denna årsredovisning. Se även avsnitt Derivat och säkringsåtgärder nedan.

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.

Derivat och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument

som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

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

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

Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Inga säkringsinstrument med kvarvarande löptid på över 12 månader föreligger per balansdagen 31 december 2015.

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 dotterbolagen redovisar fria vinstmedel. 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 har under år 2015 flyttats framåt till 31 december 2020. Räntekostnaderna kostnadsförs enbart i koncernredovisningen när de uppkommer. Det finska dotterbolaget har i enlighet med lånevillkoren varken amorterat på lånen, betalat och kostnadsfört räntan på detta lån.

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 förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leveran-

törer. 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 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 11. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

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

Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som kostnader för ersättning till anställda

när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktigad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde. Inga ersättningar vid uppsägning har betalats under 2014-2015.

(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. Inga personaloptioner har utnyttjats avseende 2009 års program, vars löptid gick ut den 30 september 2014. Se mer om kvarvarande personaloptionsprogram i not 24 Aktierelaterade ersättningar.

I enlighet med IFRS2 beräknas ett verkligt värde för de tilldelade optionerna. Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, har fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var Endominesaktiens genomsnittliga volymviktade kurs på NASDAQ OMX First North under en mätperiod om tio dagar efter styrelsens tilldelningsbeslut, lösenpris, volatilitet, förväntad löptid på optionerna, riskfri ränta.

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

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

Avsättningar

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

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 avsättningar för miljöåterställande åtgärder, se not 28. Som avsättning redovisas bedömda kostnader för återställande av mark för prospekteringen och gruvdriften i Pampalo och satellitgruvan i Rämepuro. Endomines har utarbetat en åtgärdsplan för återstäl-

lande av mark. En bedömning av reserverat belopp sker vid varje rapporteringstillfälle. I denna årsredovisning har framtida estimerade betalningar nuvärdesberäknats med en diskonteringsats före skatt på 5%, oförändrat jämfört med föregående år.

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 anlänt 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, föröreringsinnehåll, 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.

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.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för guldkoncentrat består av guldmalm från egen gruva, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader inklusive hänförliga avskrivningar (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset på guldinnehållet i enlighet 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. Verkligt värde på finansiella skulder överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde. Se även not 17.

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 33.

Moderföretagets redovisning

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

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som redovisas i koncernen med 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 34 redovisas en känslighetsanalys för de viktigaste riskerna avseende finansiella tillgångar och skulder. Känslighetsanalysen baseras på de finansiella instrument som finns på balansdagen. Grundprincipen i känslighetsanalysen är att redovisa en isolerad effekt på resultatet efter skatt, övrigt totalresultat efter skatt och eget kapital av en förändring av valutakurs, ränta eller pris genom att alla andra variabler är konstanta.

(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. Samtliga hedgingavtal har realiserats eller återköpts under 2015.

(ii) Valutarisk

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

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

(b) Kredit- och motpartsrisk

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

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

(c) Likviditetsrisk

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

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

- Derivativa instrument, not 18
 - Upplåning inklusive skulder avseende finansiell leasing, not 27.
- Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder förfaller samtliga inom 30 dagar efter balansdagen.

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

(d) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Endomines har träffat finansieringsavtal som löper med rörlig ränta, innebärande att Bolaget är exponerat för fluktuationer i marknadsräntor. Samtliga avtal om säkring av ränta har utgått vid periodens slut den 31 december 2015.

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 lånekonventioner gällande dotterbolagets Endomines Oy:s kassaflöden och soliditet men även moderbolagets soliditet. Koncernen rapporterar utfallet kvartalsvis till banken. I den finansiella framåtriktade planeringen tas alltid hänsyn till att det prognosticerade kassaflödet och soliditetsmålet håller sig inom med banken överenskomna gränser.

not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

(a) Prövning av nedskrivningsbehov

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

Produktions- och affärsplanen baseras 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 försiktighetsskäl 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 valutator görs av Bolagets ledning med stöd av dagsaktuella priser och externa prognoser.

Nedskrivningstester som görs ifall indikation om nedskrivningsbehov uppstår baseras 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 investeringar i fördjupning av snedbana, kärnborrning och tillkommande infrastruktur för att möjliggöra en framtida gruvdrift. Hela den planerade driften anses tillhöra en och samma kassaflödesgenererande enhet.

Värdet av diskonterade kassaflödena har en betydande känslighet för guldpris, valutator och antagande om diskonteringsfaktor. I nu föreliggande årsredovisning har följande huvudsakliga parametrar använts vid beräkningarna. Ledningen utgår med stöd från externa prognoser ifrån en positiv guldprisutveckling jämfört med dagens guldpris. Rådande guldpris om ca 1 100 USD/oz förväntas redan under 2016 öka till i genomsnitt 1 180 USD/oz och fram till 2019–2020 öka till i genomsnitt ca 1 500 USD/oz. Då produktionskostnaderna är nästan helt i euro omräknas de prognosticerade guldpriserna till rådande växelkurs mellan EUR och USD, dvs. 1,10 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) fastställdes utifrån Endomines riskbild och hänsyn har tagits så att värdet på tillgångarna inte över- eller underskattas. I testet inkluderades samtliga gruvtillgångar och med guldproduktionen hänförliga andra materiella tillgångar.

I denna årsredovisning gjordes nedskrivningar av dessa tillgångar med totalt 31,6 MSEK. Negativt resultat under senaste åren i kombination med senaste uppdatering av uppskattade mineraltillgångar och mineralreserver är anledningen till nu genomförda nedskrivningstester. Med ett 5 procent lägre prisantagande hade nedskrivningarna ökat med ca 32 MSEK. Vid en förändring av antagandet om diskonteringsfaktorn med +/- 1 procent hade nedskrivningsbeloppet påverkats med ca +/-6 MSEK.

(b) Återställande av mark

I denna årsredovisning upptagen avsättning är enligt ledningens bästa bedömning det nuvärdesberäknade belopp som koncernen i nuläget kommer att behöva betala för att återställa marken avseende fyndigheter med påbörjad aktivitet, jordavrymning eller gruvdrift. Motsvarande belopp har redovisats som anläggningstillgång och den avskrivs i koncernen över den estimerade kvarvarande livslängden från och med tidpunkten då brytning påbörjas, se not 28.

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.

Samtliga derivatinstrument avseende räntor och guldpris har antingen utgått eller återköpts under 2015. I nu föreliggande årsredovisning har Bolaget enbart utestående elpriskontrakt fram till slutet av år 2016, värderade till verkligt värde enligt marknadsnoteringar enligt Nord Pools systempriser för 2016.

not 5. Inköp och försäljning inom koncernen i moderföretaget

KSEK	2015	2014
Av årets totala nettoomsättning och övriga externa kostnader i moderföretaget avser följande belopp andra koncernföretag.		
Nettoomsättning	422	534
Övriga externa kostnader	1 305	1 414

not 6. Uppgifter per land**Försäljning per geografisk marknad**

KSEK	Produkt	2015	2014
EU	Flotationskoncentrat	122 473	162 997
Norge	Gravimetrisk guldkoncentrat	28 560	28 682
Summa försäljning av koncentrat		151 033	191 679
Realiserad guldprissäkring		-38 064	-19 654
Övriga intäkter		523	1 621
Nettoomsättning		113 492	173 646
Koncernens tillgångar per land			
Samtliga immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Finland		215 883	275 718

not 7 Ersättningar till anställda m.m.**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader till anställda**

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Arvoden till styrelseledamöter	1 126	1 075	1 126	1 075
Löner och ersättningar till anställda	32 294	31 313	1 681	2 192
Summa löner och ersättningar	33 420	32 388	2 807	3 267
Sociala kostnader	2 318	3 053	555	1 044
Pensionskostnader enligt avgiftsbestämda planer	5 612	5 801	297	289
Summa sociala kostnader	7 931	8 854	852	1 333
Aktieoptioner som tilldelats anställda	49	84	27	-209
Övriga personalkostnader	1 018	860	-	-
Summa kostnader för ersättningar till anställda	42 419	42 186	3 686	4 390

Fortsättning Not 7

Medelantalet anställda

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Män Sverige	2	2	2	2
Män Finland	60	57	–	–
Kvinnor Sverige	–	–	–	–
Kvinnor Finland	10	13	–	–
	72	72	2	2
Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare, antal vid årets slut				
	31 december 2015		31 december 2014	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	3	2	4	1
Ledande befattningshavare:	3	–	4	–

Ersättningar till styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

KSEK	2015	2014
Staffan Simberg	350	300
Meg Tivéus	200	200
Rauno Pitkänen	200	200
Ann Zetterberg Littorin	175	–
Stefan Månsson	200	200
Mati Sallert	–	175
	1 125	1 075

Ersättningar och villkor – styrelsen

Årsstämman 2015 beslutade att fastställa att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 300 000 kronor per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget med 150 000 kronor per styrelseledamot och år. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättnings-

kommitté, 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.

KSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa
Ersättningar och övriga förmåner för 2015						
Ledande befattningshavare:						
Markus Ekberg, VD	1 772	–	99	350	6	2 227
Börje Lindén, vice VD	1 073	–	–	255	4	1 332
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 663	–	198	348	11	2 220
Summa ledande befattningshavare	4 508	–	297	953	21	5 779
Ersättningar och övriga förmåner för 2014						
Ledande befattningshavare:						
Markus Ekberg, VD	1 705	430	102	309	76	2 622
Börje Lindén, vice VD	1 087	195	–	248	50	1 580
Andra ledande befattningshavare (3 st)	1 400	105	101	273	151	2 030
Summa ledande befattningshavare	4 192	730	203	830	277	6 232

Fortsättning Not 7**Ersättningar och villkor – ledande befattningshavare**

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

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

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

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

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

Övriga förmåner avser tjänstebil och mobiltelefon.

Pensionsavtal

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

Avgångsvederlag

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

not 8. Övriga kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Externa tjänster produktion	72 535	62 755	–	–
Externa tjänster övrigt	6 883	7 068	4 392	3 497
Energi	11 734	11 922	–	–
Övrigt	11 684	14 603	1 017	1 109
Summa	102 836	96 348	5 409	4 606

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

Ersättningar till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	620	617	300	311
Summa	620	617	300	311

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 föranleds 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. Under räkenskapsåret och jämförelseåret har inga ersättningar utöver revisionsuppdrag utbetalats.

not 9. Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
<i>Avskrivningar</i>				
Byggnader	9 179	8 830	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13 514	13 352	–	–
Gruvan	34 534	22 644	–	–
Summa avskrivningar	57 227	44 826	–	–
<i>Nedskrivningar</i>				
Byggnader	7 111	–	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11 199	–	–	–
Gruvan	9 403	–	–	–
Immateriella tillgångar	3 922	–	–	–
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag	–	–	134 000	–
Summa nedskrivningar	31 635	–	134 000	–
Summa avskrivningar och nedskrivningar	88 862	44 826	134 000	–

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

not 10. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	42	92	2	57
Ränteintäkter, närstående företag	–	–	1 284	1 419
Finansiella kursdifferenser	–	–	–	5 421
Finansiella intäkter	42	92	1 286	6 897
Räntekostnader, banklån	–3 510	–3 295	–	–
Räntekostnader, närstående företag	–	–	–140	–170
Räntekostnader avseende finansiell leasing	–399	–528	–	–
Finansiella kursdifferenser	–2 185	5 421	–2 182	–
Finansiella kostnader	–6 094	1 598	–2 322	–170
Finansiella poster – netto	–6 052	1 690	–1 036	6 727

not 11. Inkomstskatt i koncernen

KONCERNEN, KSEK	2015	2014
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	–	–
Summa aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–2 299	8 116
Summa inkomstskatt	–2 299	8 116
Redovisat resultat före skatt	–162 665	–43 324
Skatt enligt gällande svensk nominell skattesats, 22 procent	35 786	9 531
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	–3 061	–827
Inkomstskatt avseende tidigare år	–6	–
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	–15	–186
Ökning av underskott utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–35 003	402
Summa inkomstskatt	–2 299	8 116

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

KONCERNEN, KSEK	2015-12-31	2014-12-31
Skattefordringar ingår bland finansiella anläggningstillgångar varav:	19 615	28 269
Underskottsavdrag	16 184	16 865
Orealiserade resultat från kassaflödessäkringar	–	5 499
Orealiserade resultat från derivatinstrument	–	2 331
Återställningskostnader	11	11
Aktivering av låneränta	–515	–537
Finansiell leasing	–968	–1 008
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	4 903	5 108
Summa uppskjuten inkomstskatt	19 615	28 269
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande		
Ingående balans för året	28 269	16 231
Valutakursdifferens	–948	1 523
Redovisning i resultaträkningen	–2 299	8 116
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	–5 407	2 399
Utgående balans för året	19 615	28 269

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

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

Underskottsavdrag

Uppskjutna skattetiållgångar 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. Samtliga redovisade skattefordringar avser poster som har eller kan komma att belasta det rörelsedrivande dotterbolaget Endomines Oy.

Fortsättning Not 11

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	270 761	136 589	122 228	112 993
Per förfalloår				
2020	21 809	22 717	–	–
2021	159	165	–	–
2023	48 279	573	–	–
2024	33 327	141	–	–
2025	44 960	–	–	–
Ingen tidsbegränsning	122 228	112 993	122 228	112 993
	270 761	136 589	122 228	112 993

De outnyttjade underskottsavdragen hänför sig till moderbolaget, ett vilande dotterbolag, det finska dotterbolaget Kalvinit Oy samt till det finska dotterbolaget Endomines Oy. Ledningens bedömning är att moderbolaget, det vilande dotterbolaget och Kalvinit Oy sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid. Dotterbolaget Endomines Oy förväntas med stor sannolikhet kunna generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid upp till outnyttjade underskottsavdrag fram till och med 2014.

not 12. Immateriella anläggningstillgångar**Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar**

KSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
Anskaffningsvärden	101 182	98 316
Ackumulerade nedskrivningar	–50 163	–50 783
Ingående bokfört värde	51 019	47 533
Aktiveringar	6 515	5 127
Omklassificeringar	703	–
Minskning av återställningskostnader	–	–4 703
Nedskrivningar	–3 922	–
Kursdifferens	–2 130	3 062
Utgående bokfört värde	52 185	51 019
Anskaffningsvärden	107 889	101 182
Ackumulerade nedskrivningar	–55 703	–50 163
Bokfört värde	52 186	51 019

not 13. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN				
	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier	Gruvor	Pågående investeringar	Summa materiella anläggningstillgångar
Per 1 januari 2014					
Anskaffningsvärde	90 556	125 372	130 423	20 520	366 871
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-25 588	-31 963	-71 410	-	-128 961
Bokfört värde	64 968	93 409	59 013	20 520	237 910
1 januari - 31 december 2014					
Ingående balans	64 968	93 409	59 013	20 520	237 910
Anskaffningar	-	156	1 437	14 249	15 842
Ökning/Minskning av återställningskostnader	-	-	1 819	-	1 819
Avyttringar	-	-76	-	-	-76
Omklassificeringar	-	-	11 086	-11 086	-
Kursdifferens	3 753	5 370	3 449	1 458	14 030
Årets avskrivningar	-8 830	-13 352	-22 644	-	-44 826
Utgående bokfört värde	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699
Per 31 december 2014					
Anskaffningsvärde	96 353	133 457	144 934	25 141	399 885
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-36 462	-47 950	-90 774	-	-175 186
Bokfört värde	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699
1 januari - 31 december 2015					
Ingående balans	59 891	85 507	54 160	25 141	224 699
Anskaffningar	5 072	468	26 504	-	32 044
Ökning av återställningskostnader	-	-	365	-	365
Nedskrivningar	-7 111	-11 199	-9 403	-	-27 713
Avyttringar	-	-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
Utgående bokfört värde	46 544	58 397	58 756	-	163 697
Per 31 december 2015					
Anskaffningsvärde	97 452	127 981	199 932	-	425 365
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-50 908	-69 584	-141 176	-	-261 668
Bokfört värde	46 544	58 397	58 756	-	163 697

not 14. Leasing

Leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal

KSEK	Byggnader		Maskiner och inventarier	
	2015	2014	2015	2014
Utgående balans för året				
Anskaffningsvärden - aktiverad finansiell leasing	7 346	7 652	24 830	25 864
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-3 453	-2 118	-13 794	-9 439
Bokfört värde	3 893	5 534	11 036	16 425
Ingående balans för året	5 534	5 921	16 425	18 126
Kursdifferens	-187	345	-545	1 035
Nedskrivningar	-702	-	-2 030	-
Årets avskrivningar	-752	-732	-2 814	-2 736
Utgående balans för året	3 893	5 534	11 036	16 425

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

mänhet på aktuellt ränteläge + en marginal. Samtliga leasingavtal inkluderar antingen en köption eller annat åtagande om slutvärdet vid leasingperiodens slut. Inga anskaffningar av leasingobjekt har skett under åren 2014-2015.

Åtaganden för leasing

KSEK	2015	2014
Alla väsentliga leasingåtaganden avser finansiell leasing, se not 27 Upplåning.		
Kostnader för operationell leasing, exklusive lokalhyror, avsåg främst hyra av produktionsutrustning och billeasing.	1 287	1 108

not 15. Aktier och andelar i koncernföretag

	Kapitalandel/ röst rätt, %	Organisations- nummer	Antal aktier	Bokfört värde
Alla innehav är direktägda av moderbolaget				
Endomines Oy, Iломantsi, Finland	100%	1061211-5	1 000 000	192 974
Kalvinit Oy, Helsingfors, Finland	100%	1005935-6	456 460	2 700
Endomines Förvaltning AB, Stockholm	100%	556777-4434	1 000	100
Summa				195 774

Moderföretagets aktier och andelar

KSEK	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	302 780	184 904
Aktieägartillskott	75 836	117 876
Summa ackumulerade anskaffningsvärden	378 616	302 780
Akkumulerade nedskrivningar		
Akkumulerade nedskrivningar vid årets början	-48 842	-48 842
Årets nedskrivningar	-134 000	-
Summa nedskrivningar	-182 842	-48 842
Bokfört värde	195 774	253 938

not 16. Andra långfristiga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	4 803	3 242	–	–
Pantsatta medel avseende guldprissäkring med förfalldatum under 2016	–	3 045	–	–
Summa andra långfristiga fordringar	4 803	6 287	–	–

not 17. Finansiella instrument per kategori

KSEK	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen den 31 december 2015				
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	13 903	–	–	13 903
Likvida medel	19 994	–	–	19 994
Summa tillgångar	33 897	–	–	33 897

KSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen den 31 december 2015				
Upplåning (banklån)	–	–	69 335	69 335
Skulder avseende finansiell leasing	–	–	11 799	11 799
Upplåning (annan)	–	–	2 305	2 305
Derivatinstrument	–	1 421	–	1 421
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	–	–	6 301	6 301
Summa skulder	–	1 421	89 740	91 161

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

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

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

Koncernens exponering mot olika risker som är förknippade med de finansiella instrumenten beskrivs i not 34. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det redovisade värdet för varje kategori av finansiella tillgångar som nämns ovan.

not 18. Derivatinstrument

KSEK	2015		2014	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Metallswappar avs. guldprissäkring – kassaflödessäkringar	–	–	–	26 990
Metallswappar avs. guldprissäkring – verkligtvärdesäkring	–	–	–	10 213
Ränteswappar – kassaflödessäkring	–	–	–	506
Elprissäkring – verkligtvärdesäkring	–	1 421	–	1 443
	–	1 421	–	39 152
varav långfristig del				
Metallswappar avs. guldprissäkring – verkligtvärdesäkring	–	–	–	10 213
Elprissäkring – verkligtvärdesäkring	–	–	–	612
Summa långfristiga derivatinstrument	–	–	–	10 825
Kortfristiga derivatinstrument	–	1 421	–	28 327

Viktiga upplysningar om säkringsinstrumenten

I oktober 2015 stängdes samtliga guldprissäkringar till marknadspris och i december 2015 gick löptiden ut för räntesäkringarna. Vid årets slut finns enbart elprissäkringar kvar.

Guldprissäkringar

Ursprungligt avtal om säkring av guldpris upprättades i december 2009. Efter ändringar i avtalet under 2012 delades guldprissäkringarna i två delar. Under perioden fram till slutet av år 2015 erhöll Endomines ett fast pris på 843 EUR/oz för den säkrade volymen medan priset för säkrade volymer 2016 uppgick till 796 EUR/oz. De finansiella instrumenten utgjordes av en metallswap som korrigerar leveranskvartalets genomsnittliga pris enligt London Bullion Market (LBMA) till respektive fasta pris. Under 2014-2015 har det fasta priset legat betydligt under jämförelsepriset enligt LBMA och således har Endomines betalat mellanskillnaden till banken.

Nominella värden avseende de derivativa instrumenten

KSEK	2015-12-31	2014-12-31
Metallswappar avs. guldprissäkring	–	209 086
Ränteswappar	–	442
Elprissäkring	2 941	6 706
	2 941	216 234

Räntesäkringar

Gällande avtal för räntesäkringar upprättades år 2011. I grunden har man en ränteswap som omvandlar den avtalade rörliga räntan baserad på EURIBOR-1m till en fast ränta plus bankens marginal på underliggande säkringsbelopp. Om EURIBOR-referensräntan understiger 0,65 % utgår dock en tilläggsränta på skillnaden mellan 0,65% och referensräntan multiplicerat med två. Räntesäkringsavtalens löptid utgick den 31 december 2015 och inga nya säkringavtal har upprättats.

Elprissäkring

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

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

FÖRFALLOÅR	Nominella värden		Verkligt värde	
	2015	2014	2015	2014
2015	–	167 724	–	28 328
2016	2 941	48 510	1 421	10 825
	2 941	216 234	1 421	39 153

not 19. Varulager

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Material	399	1 229	–	–
Produkter i arbete	1 087	1 132	–	–
Guldkoncentrat	256	3 102	–	–
Summa	1 742	5 463	–	–

not 20. Övriga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Momsfordringar	2 207	69	371	69
Övrigt	549	602	549	8
Summa	2 755	671	920	77

not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna försäljningsintäkter	2 146	26 539	–	–
Försäkringar	241	370	83	83
Övrigt	194	415	151	89
Summa	2 581	27 324	234	172

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 22. Likvida medel

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kortfristiga räntebärande placeringar	–	9 516	–	–
Kassa och bank	19 994	104 643	15 403	100 693
Summa	19 994	114 159	15 403	100 693

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

not 23. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital i koncernen

	Antal aktier, st.	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2014	87 385 625	262 157	191 606	453 763
Nedsättning av aktiens kvotvärde		-174 771	174 771	–
Nyemission	174 771 250	96 124		96 124
Emissionskostnader		–	-10 830	-10 830
Överföring till aktiekapital		78 647	-78 647	–
Per 31 december 2014	262 156 875	262 157	276 900	539 057
Justering av 2014 års emissionskostnader		–	339	339
Per 31 december 2015	262 156 875	262 157	277 239	539 396

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

Utestående teckningsoptioner

Personaloptionsprogram

Enligt Bolagets pågående personaloptionsprogram från 2011 har sammanlagt 1 563 000 teckningsoptioner emitterats, varav till ledningen 1 163 000 optioner. Inga teckningsoptioner har utnyttjats. Lösenperioden utgår i september 2016. Se mer i not 24 Aktierelaterade ersättningar.

Teckningsoption 2014/2016

Bolaget har emitterat totalt 174 771 250 teckningsoptioner i samband med företrädesemissionen hösten 2014. Endomines utelöpande teckningsoption 2014/2016 med återstående möjligheter till teckning under perioderna 16-29 februari 2016, 18-31 maj 2016, 18-31 augusti 2016 samt 28 november till 9 december 2016 har räknats om med hänsyn till genomförd aktieemission 2016. Efter omräkning ger en (1) optionsrätt rätt att teckna 0,72 nyemitterade aktier till kurs 0,38 SEK per aktie.

not 24. Aktierelaterade ersättningar

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

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

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

Utestående teckningsoptioner med lösenperioder och lösenpriser:

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

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

not 25. Reserver i koncernen

KSEK	Not	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Summa
Per 1 januari 2014		12 204	-26 108	-13 904
Valutakursdifferenser		9 081	-	9 081
Kassaflödessäkringar:				
Verkligt-värde vinster under året	18	-	-11 993	-11 993
Skatt på verklig-värde vinster	11	-	2 399	2 399
Per 31 december 2014		21 285	-35 702	-14 417
Per 1 januari 2015		21 285	-35 702	-14 417
Valutakursdifferenser		-6 223	-	-6 223
Kassaflödessäkringar:				
Verkligt-värde vinster under året	18	-	27 036	27 036
Skatt på verklig-värde vinster	11	-	-5 407	-5 407
Omräkningsdifferens i samband med stängning av kassaflödessäkringarna		-14 073	14 073	-
Per 31 december 2015		989	-	989

not 26. Balanserade vinstmedel

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans	-206 841	-171 926	-113 255	-111 555
Årets resultat	-164 964	-35 208	-143 581	-1 700
Personaloptionsprogram	22	293	-	-
Utgående balans	-371 783	-206 841	-256 836	-113 255

not 27. Upplåning

Lånevaluta	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2014	2013	2014	2013
Långfristig				
Koncernföretag	EUR	-	6 988	7 375
Banklån	EUR	69 335	45 674	-
Lån med särskilda villkor	EUR	2 305	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	5 677	12 284	-
		77 317	57 958	6 988
Kortfristig				
Lån med särskilda villkor	EUR	-	2 401	-
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	6 122	4 637	-
		6 122	7 038	-
SUMMA UPPLÅNING		83 439	64 996	6 988
				7 375

Låneskulder till koncernföretag

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

Banklån

Lånen amorteras första gången under det andra kvartalet 2018. Lånet är amorteringsfritt under 2016-2017. Amorteringarna ska börja under första kvartalet 2018 med en fast amortering om 914 KSEK (100 KEUR) per kvartal samt en rörlig amortering per halvår med början under det andra kvartalet 2018. Den rörliga delen utgörs av 40 procent av ett justerat kassaflöde som redovisas fyra kvartal

(12-månadersperiod) eller två kvartal (6-månadersperiod) före respektive amortering. I samband med avtalet har lånekovenanterna även ändrats för att motsvara ändringarna i lånen ovan. Lånekovenanter inkluderar bland annat kassaflödesrelaterade nyckeltal. Se vidare i not 30.

Låneräntan utgår enligt EURIBOR 3M + bankens marginal dock till lägst fyra procent. En kreditprovision om 4,15% betalas från och med oktober 2015 till finska Finnvera på 75% på det ursprungliga projektfinansieringslånet.

Effektiv årsränta inklusive räntederivat och garantiprovision som belastat 2015 års resultat uppgick till 6,83 procent (7,53).

Fortsättning Not 27

Förfalloanalys för banklån, låneränta inklusive effekt av räntesäkring och kreditprovision

FÖRFALLOÅR	2015	2014
2015	–	2 736
2016	4 308	16 386
2017	4 138	31 684
2018–2019	77 393	–
Summa utbetalningar	85 839	50 806
varav räntor och kreditprovisioner	-16 504	-5 132
Summa banklån	69 335	45 674
Lån med särskilda villkor		
Kapitallån enligt tidigare gällande finsk aktiebolagslag	2 305	2 401
Summa	2 305	2 401
Förfallotid inom ett år	–	2 401
Förfallotid inom två till fem år	2 305	–

De särskilda villkoren i huvuddrag:

Lånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För lånet finns särskilda villkor vad gäller återbetalningsskyldighet. Lånet är ett s.k. kapitallån enligt finsk lag. I fall 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 bundna 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.

Under 2015 förlängdes lånetiden från den 31.12.2015 till 31.12.2020.

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

Skulder avseende finansiell leasing

KSEK	2015	2014
Bruttoskulder avseende finansiell leasing – minimileaseavgifter		
Inom ett år	6 383	5 037
Mellan 1 och 5 år	5 229	11 093
Mer än 5 år	1 179	1 818
	12 791	17 948
Framtida finansiella kostnader för leasing	-992	-1 027
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	11 799	16 921
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing är som följer:		
Inom ett år	6 122	4 637
Mellan 1 och 5 år	4 757	10 557
Mer än 5 år	920	1 727
	11 799	16 921

not 28. Övriga avsättningar i koncernen

KSEK	Återställningskostnader	Övriga avsättningar	Summa avsättningar
Per 1 januari 2014	7 821	824	8 645
Tillkommande poster under året	1 819	11	1 830
Avgående poster under året	-4 703		-4 703
Kursförändring	368	53	421
Per 31 december 2014	5 305	888	6 193
Per 1 januari 2015	5 305	888	6 193
Tillkommande poster under året	365	12	377
Kursförändring	-221	-36	-257
Per 31 december 2015	5 449	864	6 313

I moderföretaget finns per bokslutsdagen inga avsättningar.

Återställningskostnader

Avsättningen för återställningskostnader är i sin helhet långfristig och avser nuvärdesberäknade kostnader för återställande av mark. Beräkningen har gjorts under en antagen inflationstakt om 2,75 procent och en diskonteringsfaktor om 5 procent samt under antagandet att utbetalningarna för återställandet beräknas göras inom cirka 8-9 år.

Övriga avsättningar

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

not 29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna lönerelaterade kostnader	5 127	6 693	307	618
Upplupna styrelsearvoden	333	1 333	333	1 333
Upplupna revisionsarvoden	360	329	200	300
Upplupna räntekostnader	458	-	-	-
Övrigt	520	627	-	-
Summa	6 798	8 982	840	2 251

not 30. Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventalförpliktelser

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Nettotillgångar/aktier i dotterföretag	98 189	162 081	192 974	251 138
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	4 803	3 242	-	-
Pantsatta medel avseende guldprissäkringar med förfalldatum under 2016	-	3 045	-	-
Summa ställda säkerheter	102 992	168 368	192 974	251 138

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. Finansierings-

avtalet 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 anslut-

Fortsättning Not 30

ning 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.

Lånekovenanter

Under 2015 har Bolaget brutit mot minimikassaflydesvillkoret i lånekovenanterna för kvartal 3 och 4. Banken har lämnat sk. waivers, dvs givit sitt medgivande till bristerna och därmed avstått från sina rättigheter enligt låneavtalet. Waivers erhöles före respektive kvartals slutdatum.

Anvarsförbindelser och eventalförpliktelser

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Royaltyansvar enligt avtal från 1996 avseende Endomines Oy: Avtalspart				
Framtida royalty betalning avseende Ilomantsi ¹⁾	Finska staten	23 046	24 006	–
Framtida royalty betalning avseende Pampalo förekomsten ²⁾	Polar Mines Oy	13 703	14 273	–
Summa ansvarsförbindelser		36 748	38 279	–

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 31. Resultat per aktie för koncernen

KSEK OM EJ ANNAT ANGES	2015	2014
Före utspädning		
Årets resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	–164 964	–35 208
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning, st	262 156 875	143 083 038
Resultat per aktie, SEK	–0,63	–0,25
Totalresultat per aktie		
Totalresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	–149 558	–35 721
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning, st	262 156 875	143 083 038
Totalresultat per aktie, SEK	–0,57	–0,25

Varken optioner som tilldelats personalen eller utestående teckningsoptioner ger upphov till utspädningseffekt. Lösenpriset för teckningsoptionerna överstiger årets genomsnittliga aktiekurs samtidigt som resultatet är negativt.

Antalet utestående aktier den 31 december, st	262 156 875	262 156 875
---	-------------	-------------

Det vägda genomsnittliga antalet aktier emissionskorrigeras i händelse av företrädesemission fram till likviddagen med en faktor, som ökar antalet aktier med anledning av den eventuella företrädesemissionen. Emissionskorrigerad görs på verkligt antal utestående aktier, vilket aktieantal används för beräkning av eget kapital per aktie i årsredovisningen.

not 32. Relationer och transaktioner med närstående

Relationer

Moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag redovisas i not 15.

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

Transaktioner

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

Moderbolagets koncernfordringar och -skulder

	2015	2014
Lån till dotterbolag	59 377	61 851
Upptagna lån från dotterbolag	6 988	7 375

not 33. Tilläggsinformation till kassaflödesanalysen

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2015	2014	2015	2014
Erhållen ränta				
Externa räntor	42	97	2	57
Räntor från dotterbolag	–	–	1 284	6 506
	42	97	1 286	6 563
Erlagd ränta				
Externa räntor	–3 030	–3 290	–	–
Räntor till dotterbolag	–	–	–140	–172
	–3 030	–3 290	–140	–172

not 34. Känslighetsanalys

	2015-12-31			2014-12-31		
	Påverkan på resultat efter skatt	Övrigt totalresultat efter skatt	Eget kapital	Påverkan på resultat efter skatt	Övrigt totalresultat efter skatt	Eget kapital
Ränte-effekt på ändring av EURIBOR på banklån enligt not 17:						
+100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR	-602		-602	-46		-46
-100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR ¹⁾	-		-	182		182
Effekt från ändring av valutakurser:						
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	669		669	697		697
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	-669		-669	-697		-697
+1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	86		86	201		201
-1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	-86		-86	-201		-201
Effekter på derivatinstrument						
+ 1% av förändring i guldpris	-	-	-	-450	-1 518	-1 968
+1% av förändring i guldpris	-	-	-	440	1 531	1 971
+ 1% av förändring i elprisreferens för derivat	15	-	15	63		63
- 1% av förändring i elprisreferens för derivat	-15	-	-15	-63		-63
+100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	-	-	-		283	283
-100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR 1 M	-	-	-		3	3

1) Ingen effekt pga avtalad minimiränta om 4%.

not 35. Definitioner

(1) Justerat EBITDA

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

(2) Cash Cost (USD/oz)

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

(3) EBITDA-marginal

Justerat EBITDA i procent av summa intäkter.

(4) Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av summa intäkter.

(5) Nettomarginal

Nettoresultat i procent av summa intäkter.

(6) Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

(7) Räntebärande nettoskuld

Summa räntebärande skulder minskat med likvida medel.

(8) Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital.

(9) Avkastning på eget kapital

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

(10) Genomsnittligt antal aktier (tusen)

Emissionskorrigerat i förekommande fall.

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

Emissionskorrigerat i förekommande fall.

(12) Aktiekurs vid periodens slut (SEK)

Emissionskorrigerat i förekommande fall.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2016-04-18 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 17 mars 2016

Staffan Simberg
Styrelseordförande

Markus Ekberg
Verkställande direktör

Meg Tivéus

Ann Zetterberg Littorin

Stefan Månsson

Rauno Pitkänen

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Endomines AB för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–18. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–53.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med

årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Endomines AB för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–18 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

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

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar

Stockholm den 17 mars 2016

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
Telefon +358 13 83 01 72