

 **Endomines**A miner wearing a yellow helmet and a high-visibility green jacket is working in a dark, rocky tunnel. The miner is using a long-handled tool to work on a rock face. Numerous yellow cables are draped across the scene, some coiled on the ground and others hanging from above. The lighting is focused on the miner and the work area, creating a dramatic effect against the dark background.

2018
Årsredovisning

Innehåll

VD har ordet	6
Mineralreserver och mineraltillgångar	9
5-Årsöversikt	11
Förvaltningsberättelse	14
Endomines bolagsstyrningsrapport 2018	21
Styrelse och ledning	26
Koncernens rapport över totalresultat	28
Koncernens balansräkning	29
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	30
Koncernens rapport över kassaflöden	31
Moderbolagets rapport över totalresultat	32
Moderbolagets balansräkning	33
Moderbolagets förändringar i eget kapital	34
Moderbolagets kassaflödesanalys	35
Noter	36
Årsredovisningens undertecknande	58
Revisionsberättelse	59

Årsstämma 2019

Aktieägarna kommer att kallas till årsstämma som planeras att hållas den 3 juni 2019.

Kalendarium 2018

- Affärsöversikt Q1-2019 8 maj 2019
- Halvårsrapport H1-2019 16 augusti 2019
- Affärsöversikt Q3-2019 7 november 2019



Februari



ENDOMINES FÖRVÄRVAR 5 olika guldprojekt i Idaho nära Elk city och startar utvecklingen av projekten

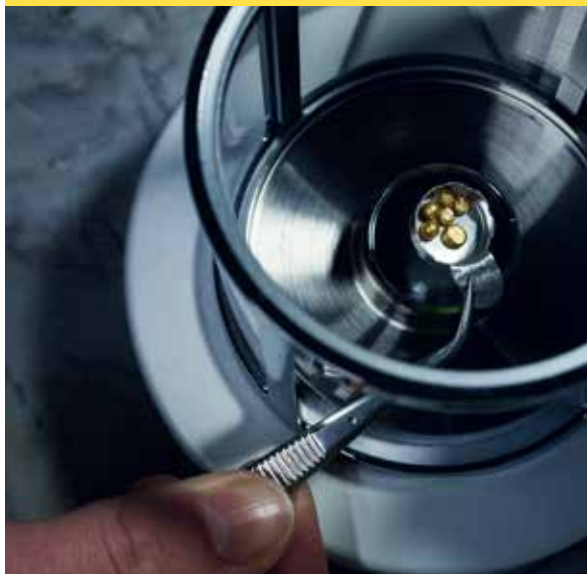
Maj



INGMAR HAGA väljs till styrelseordförande

2018

Januari



FÖRETRÄDESEMISSIONEN på 19,4 miljoner euro startar den 12.1 och avslutas den 26.1. Emissionen övertecknas

Juni



GULDLETARTÄVLINGEN Kultakisa Kakkonen börjar den 6.6.2018



ENDOMIN

September



PRODUKTIONEN VID PAMPALOGRUVAN upphör. Fortsatt produktion kräver en betydande investering i snedbanan i gruvan vilket med rådande guldmarknadspris inte är lönsamt.

2019

December



ES FÖRNYAR sina webbsidor



MALMPRODUKTIONEN vid Friday guldgruva påbörjas i december som planerat, 700 ton guldmalm produceras och levereras till anriktningsverket.



GULDPRODUKTIONEN vid Pampalo stiger till 331,3 kg

VD har ordet



Vid Endomines kännetecknades år 2018 av förändring och oväntat kraftig utveckling. I och med att bolaget skaffade rättigheter till fem guldförekomster i delstaten Idaho i Amerika fick vår verksamhet en ny riktning redan under det första kvartalet. Förvärvet var i linje med vår förnyade strategi vars målsättning är att skapa aktiv tillväxt genom företagsköp. I Idaho påbörjades gruvverksamheten snabbt varmed vi kunde bryta den första malmen vid gruvan redan i december. Sedan gruvan i Pampalo lades ner i oktober pga. underhåll har tyngdpunkten i Finland, i allt större utsträckning, förflyttats till prospektering av malmförekomster vid den Karelska guldlinjen.

”Vår målsättning är att i alla våra verksamheter stöda oss på hållbar utveckling, och att upprätthålla goda kontakter till lokala samfund.”

DET MEST AVGÖRANDE INSATSERNA förra året riktades till planering och bygge av gruvan Friday. I mars kunde vi påbörja rekryteringen till vårt projektteam och planeringen av anrikningsverket, och därtill beställde vi all utrustning. Före sommaren påbörjade vi markarbetet vid anrikningsverket och hösten därefter upprättade vi själva anläggningen. Under sommaren påbörjades byggarbetet av den nödvändiga infrastrukturen vid gruvområdet samt underhåll av befintliga strukturer, och utveckling av gruvan. Utvecklingen fortsatte sedan längs med hela året och den första malmen bröts vid slutet av december, dvs. rejält före utsatt tid. Däremot togs anrikningsverket i bruk först under det andra kvartalet år 2019 pga. fördröjningar i anknytning till anskaffning och installering av materiel. Trots detta verkställdes projektet i ovanligt rask takt och vi förväntar oss att produktionen ska tillta under våren och sommaren 2019.

Guldproduktionen som påbörjats år 2011 vid Pampalo gruvan avslutades i oktober 2018, då verksamheten avbröts och underhållsarbeten vid gruvan påbörjades. Vi hoppas att detta är en temporär lösning och att vi kan fortsätta produktiv verksamhet genom att investera i djupare utvidgning för att nå nya guldförekomster i gruvan så snart priset på guld stiger. Innan verksamheten avbröts uppgick guldproduktionen vid Pampalo-gruvan till 331 kg (10,650oz), vilket överskred uppskattningen om 250–300 kg som gjordes i början av året.

I Pampalo har vi i flera års tid utvidgat gruvan allt mer och mer på djupet. Under våren 2018 påbörjade vi även omfattande malmprospektering vid den Karelska Guldlinjen. Efter ett år av ansträngningar kan vi nu konstatera att det finns mycket potential vid Karelska guldlinjen, vilket har uppmuntrat till att fortsatt utveckla prospekteringen på området. Borrningsresultat och djupmoränprover nära Pampalo-gruvan antyder att det finns potentiella förlängningar även utanför de befintliga gruvrättigheterna. Resultaten har vidgat samt förbättrat vår förståelse av den regionala geologin, vilket i sin tur hjälper oss att fortsatt

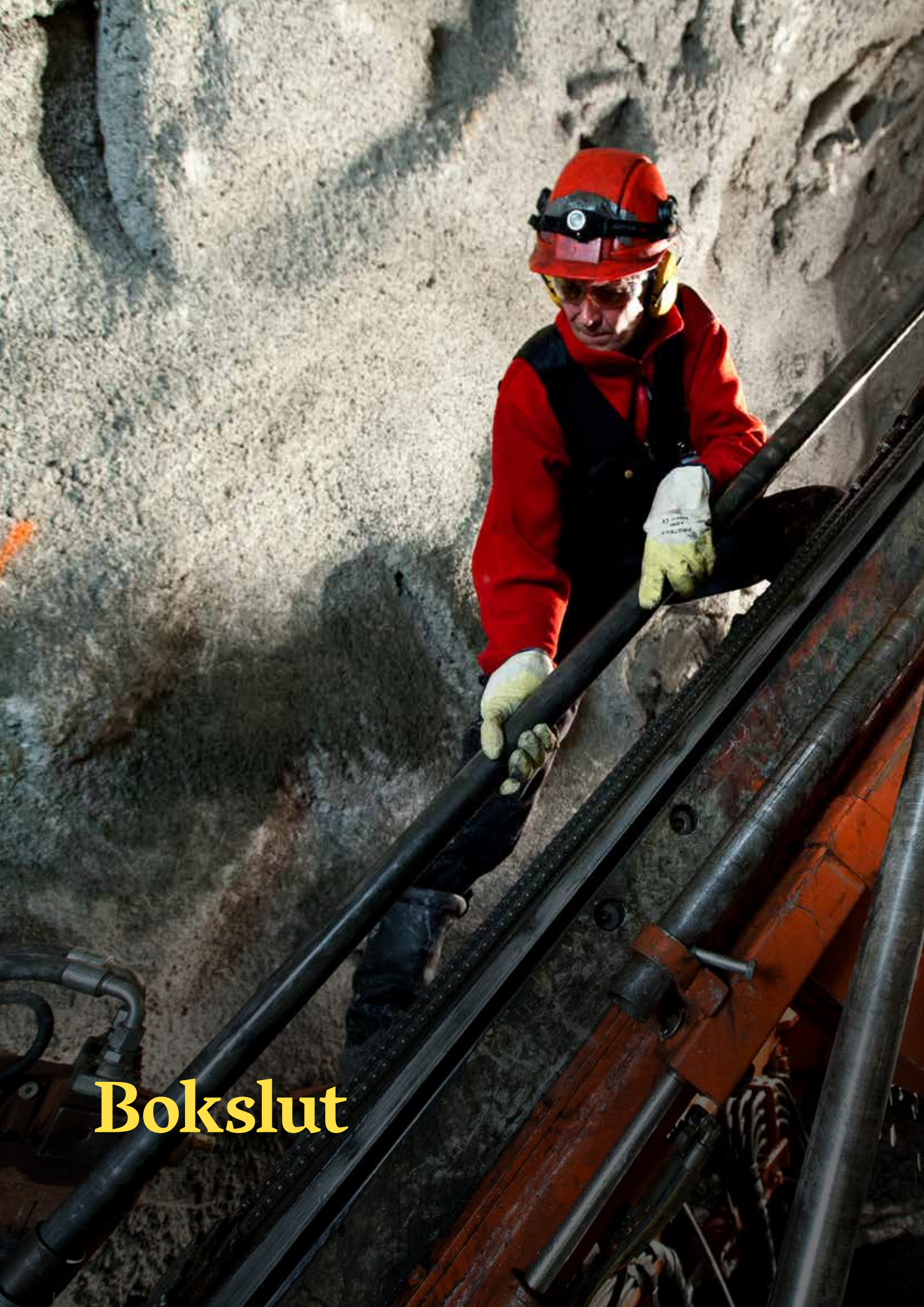
förbättra vår 3D-strukturmodell av området och definiera vårt prospekteringsprogram för 2019 och framöver.

Avbrottet av produktionen vid Pampalo-gruvan i höst syntes å ena sidan i vårt resultat för år 2018 då omsättning som en följd av detta sjönk under resultatet om 105 miljoner SEK för året innan. Å andra sidan var det justerade EBITDA-rörelseresultatet före avskrivningar, positivt: 5,9 miljoner SEK uteslutande kostnaderna för förvärvet av TVL Gold Idaho och samarbetsförhandlingarna vid Endomines. Aktieemissionen om 189 miljoner SEK i februari förbättrade det ekonomiska läget avsevärt. Tack vare detta var det möjligt för oss att genomföra och avsluta förvärvet av Idaho och därtill betala bolagets alla banklån.

Vår målsättning är att i alla våra verksamheter stöda oss på hållbar utveckling, och att upprätthålla goda kontakter till lokala samfund. Tack vare god gemenskap och goda kontakter till våra arbetare, har vi fått ett varmt mottagande i både Elk City i Idaho och Ilomatsi i Finland. Jag vill rikta ett speciellt tack till vår personal för deras engagemang och ihärdiga arbete i samband med alla de exceptionellt omfattande verksamheter, t.ex. bygget av gruvan i Idaho, förberedningarna att avbryta gruvverksamheten vid Pampalo samt den åter påbörjade prospekteringen av malmförekomster vid den Karelska guldlinjen. Till våra aktieägare vill jag rikta ett uppriktigt tack för deras stöd under år 2018 då vi verkställt bolagets nya strategier längs med hela året.

I Stockholm, 29. april 2019

Saila Miettinen-Lähde
VD



Bokslut

MINERALRESERVER OCH MINERALTILLGÅNGAR

Mineraltillgångar – Karelska Guldlinjen (status Dec 31 2018)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Pampalo Reserver							
Pampalo Deep	101 503	5,1	16 611	517	Indikerade	Endomines	(1)
Pampalo East	229 000	1,8	12 897	401	Indikerade	Endomines	(2)
Pampalo NW	29 000	2,5	2 284	71	Indikerade	Endomines	(3)
Pampalo Indikerade Totalt	359 503	2,8	31 792	989	Indikerade	Endomines	
Pampalo Deep	118 125	5,36	20 341	633	Antagna	Endomines	(1)
Pampalo D-zone	164 110	1,9	9 912	308	Antagna	Endomines	(1)
Pampalo East	62 000	1,4	2 791	87	Antagna	Endomines	(2)
Pampalonlammit	103 000	1,8	5 961	185	Antagna	Endomines	(3)
Pampalo Antagna Totalt	447 235	1,3	39 005	1 213	Antagna	Endomines	
Karelska guldlinjen resurser							
Hosko	35 000	4,1	4 557	142	Kända	Geoconsulting Parkkinen	(4)
Hosko	675 000	1,2	25 761	801	Indikerade	Geoconsulting Parkkinen	(4)
Muurinsuo	354 000	1,9	22 080	687	Indikerade	Endomines	(6)
Kuivisto East	37 000	3,2	3 807	118	Indikerade	MAPTEK	
Karelska Guldlinjen Kända + Indikerade Totalt	1 101 000	1,5	56 204	1 748	Kända+ Indikerade		
Hosko	240 000	0,8	6 019	187	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(4)
Rämeppure	136 000	2,3	9 926	309	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(5)
Muurinsuo	231 000	1,4	10 398	323	Antagna	Endomines	(6)
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	(7)
Karelska Guldlinjen Antagna Totalt	1 283 000	1,7	70 453	2 191	Antagna		

Alla mineraltillgångar ovan rapporteras i enlighet med JORC-koden (förutom Kuittila). Alla siffror är individuellt avrundade. Det finns inga rapporterade malmreserver för 2018.

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

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

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

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

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

(6) Cut-off 0,5 g/t, top cut 10 g/t guld(7) Cut-off 0,5 g/t, top cut 40 g/t guld

(7) Cut-off 0,5 g/t gold; no top cut

Troy uns = 31 1035g

Mineraltillgångar – Idaho, USA (status Dec 31 2018)

Förekomst	Ton	Guldhalt g/t	Oz	kg	Klassificering	Upprättat av	Not
Friday Resurser							
Kända	245 000	6,88	54 200	1 686	Kända	Hard Rock Consulting	(1,2)
Indikerade	217 000	6,16	43 000	1 337	indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Kända + Indikerade	462 000	6,54	97 200	3 023	Kända+indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Antagna	296 000	4,91	46 700	1 453	Antagna	Hard Rock Consulting	
Buffalo Gulch Resurser							
Kända	3 515 000	0,57	64 800	2 016	Kända	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Indikerade	3 230 000	0,48	49 900	1 552	indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Kända + Indikerade	6 745 000	0,53	114 700	3 568	Kända+indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Antagna	2 128 000	0,38	25 700	799	Antagna	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Historiska Resurser							
Rescue	67 000	21,35	45 980	1 430	Historiska	Kimberly Mines, (2004)	(5)
Kimberly	261 000	19,18	160 930	5 005	Historiska	Laczay, (2010)	(5)
Deadwood	2 375 000	0,77	58 601	1 823	Historiska	BEMA Gold Corporation, (1989)	(5)
Historiska Totalt	2 703 000	3,06	265 511	8 258			(5)

*Notes:

- (1) Kända, indikerade och antagna mineral klassifikationer tilldelas enligt CIM Definition Standards. Mineraltillgångar, som inte är mineralreserver, har inte ett bevisat ekonomiskt värde och det finns ingen garanti att mineraltillgångar kommer att konverteras till en mineral reserv. Mineraltillgångar tonnage och innehåll av metal har avrundats för att reflektera noggrannheten av estimatet, och summeringen av siffrorna stämmer nödvändigtvis inte på grund av avrundning.
- (2) Mineralresurs estimatet har förberetts av HRC på basen av data och tillgänglig information från 1 mars 2016. Kända, indikerade och antagna mineraltillgångar är rapporterade enligt ett bas estimat som beaktar en cutoff halt på 3,4g/t Au baserat på estimerade operativa kostnader, återvinning och ett 1,300\$/oz guldpris.
- (3) Mineralresurs estimatet har förberetts av HRC på basen av data och tillgänglig information från 10 december 2017. Kända, indikerade och antagna mineraltillgångar är rapporterade enligt ett bas estimat som beaktar en cutoff halt på 0,14g/t Au baserat på estimerade operativa kostnader, återvinning och ett 1,300\$/oz guldpris.
- (4) Vid groppen tillvaratagna mineraltillgångar uppnår testet för rimligt prospekt för ekonomiskt tillvaratagande och kan deklarerar som en mineraltillgångar. Optimeringen av groppen baseras på ett guldpris av 1,300\$/oz och gruv, process samt G&A kostnader uppgående till 15,20\$ per ton processerade metallurgiska återvinningar av guld är 90%.
- (5) Endomines uppmärksammar att fast de historiska tillgångarna presenterade generellt verkar vara i enlighet med de som meddelas enligt NI 43-101 sektion 1.2 och 1.3, har en kvalificerad person inte utfört tillräckligt med arbete för att klassificera de historiska estimaten av nuvarande mineraltillgångar, och Endomines behandlar ej de historiska estimaten som kända eller pålitliga.

Troy ounce = 31 103

5-ÅRSÖVERSIKT

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Summa intäkter	105,3	122,6	101,1	110,7	171,1
Justerat EBITDA (1)	5,9	-5,7	-9,2	-62,8	5,5
Rörelseresultat	-48,5	-64,8	-103,1	-156,6	-45,0
Nettoresultat	-37,4	-69,3	-125,0	-165,0	-35,2
Summa totalresultat	-12,4	-69,2	-120,7	-149,6	-35,7

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Immateriella anläggningstillgångar	355,3	63,1	59,4	52,2	51,0
Materiella anläggningstillgångar	115,7	62,2	104,6	163,7	224,7
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,0	0,0	19,6	28,3
Andra långfristiga fordringar	5,4	5,2	6,9	4,8	6,3
Summa omsättningstillgångar exkl likvida medel	5,5	14,3	21,7	13,4	34,1
Likvida medel	18,9	15,8	29,4	20,0	114,2
Balansomslutning	500,9	160,6	222,1	273,7	458,6
Summa eget kapital	251,7	45,4	114,5	168,6	317,8
Avsättningar	9,4	8,1	2,1	6,3	6,2
Derivatinstrument	0,0	0,0	0,0	1,4	39,2
Upplåning	35,3	83,6	83,6	83,4	65,0
Övriga skulder och upplupna kostnader	204,5	23,5	21,9	13,9	30,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,6	1,0	-13,6	-77,4	11,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-158,9	-12,3	-40,3	-37,3	-24,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	166,9	-2,4	62,8	21,9	80,3
Periodens kassaflöde totalt	0,4	-13,7	9,0	-92,8	67,1

NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015	2014
Nyckeltal för produktionen					
Anrikad malm (ton)	116 456	165 539	150 917	335 896	395 342
Ingående guldhalt (g/t)	3,3	2,9	2,6	1,9	2,3
Guldutbyte i verket (%)	82,6	83,4	82,9	83,0	82,1
Tillgänglighet (%)	39,3	38,8	37,6	87,0	93,4
Guldproduktion (kg)	331,3	398,1	325,0	529,5	761,9
Guldproduktion (oz)	10 651	12 799	10 450	17 022	24 497
Kostnader per anrikad malmton (EUR) (2)	66	70	68	51	43
Kostnader per anrikad malmton (SEK) (2)	677	678	639	476	389
Cash Cost (USD/oz) (3)	981	1 165	1 195	1 258	1 047
Finansiella nyckeltal					
Omsättningstillväxt	-14 %	21 %	-10 %	-35 %	6 %
EBITDA-marginal (4)	6 %	-5 %	-9 %	-55 %	3 %
Rörelsemarginal (5)	-46 %	-53 %	-101 %	-138 %	-26 %
Nettomarginal (6)	-36 %	-56 %	-122 %	-145 %	-20 %
Soliditet (7)	50 %	28 %	52 %	62 %	69 %
Räntebärande nettoskuld (MSEK) (8)	185,3	67,7	54,1	63,4	-49,2
Nettoskuldsättningsgrad (9)	74 %	149 %	47 %	38 %	-15 %
Avkastning på eget kapital (10)	-25 %	-87 %	-88 %	-68 %	-12 %
Medelantal anställda	38	42	44	72	72

DATA PER AKTIE, SEK OM EJ ANNAT ANGES		2018	2017	2016	2015	2014
Resultat per aktie		-1,10	-6,60	-12,49	-26,08	-10,20
Eget kapital per aktie	(11)	7,37	4,33	10,92	26,66	50,25
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat (tusen)	(12)	34 122	10 486	10 009	6 325	3 452
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13)	35 147	10 486	10 486	6 325	6 325
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	(14)	6,00	16,50	18,30	8,50	23,63
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		212,4	173,0	191,9	53,7	149,4

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR ALTERNATIVA NYCKELTAL		2018	2017	2016	2015	2014
EBITDA (MSEK)						
Rörelseresultat		-48,5	-64,8	-103,1	-156,6	-45,0
+Av- och nedskrivningar		43,0	59,1	95,4	88,9	44,8
EBITDA		-5,5	-5,7	-7,7	-67,8	-0,2
+ kostnader samarbetsförhandlingar		-3,6	0,0	0,0	0,0	0,0
+ kostnader förknippade med föravet av TVL gold Idaho		-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0
+ orealiserat resultat på säkringsinstrument		0,0	0,0	-1,5	5,0	5,6
Justerat EBITDA	(1)	5,9	-5,7	-9,2	-62,8	5,5
Kostnader per anrikat malmton						
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728	11 650	10 187	17 088	16 902
Anrikad malm (ton)		116 456	165 539	150 917	335 896	395 342
EUR/ton	(2)	66	70	68	51	43
SEK/ton (enligt resultatkurs)	(2)	677	678	639	476	389
Cash cost (USD/oz)						
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728	11 650	10 187	17 088	16 902
Konverterat till USD enligt genomsnittskurser (KUSD)		9 223	13 117	11 263	19 033	22 311
Kostnader betalda till smält- och anrikningsverk (KUSD)		1 226	1 794	1 225	2 381	3 337
Summa kostnader (USD)		10 449	14 911	12 488	21 414	25 648
Guldproduktion (oz) under perioden		10 651	12 799	10 450	17 022	24 497
Cash Cost (USD/oz)	(3)	981	1 165	1 195	1 258	1 047
Soliditet						
Summa eget kapital (MSEK)		251,7	45,4	114,5	168,6	317,8
Summa tillgångar (MSEK)		500,9	160,6	222,1	273,7	458,6
Eget kapital delat med summa tillgångar (%)	(7)	50,2	28,3	51,6	61,6	69,3
Nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad (MSEK om ej annat anges)						
Summa räntebärande skulder		204,2	83,6	83,6	83,4	65,0
- likvida medel		-18,9	-15,8	-29,4	-20,0	-114,2
Räntebärande skulder, netto	(8)	185,3	67,8	54,2	63,4	-49,2
Eget kapital vid slutet av perioden		251,7	45,4	114,5	168,6	317,8
Räntebärande skulder, netto delat med eget kapital (%)	(9)	73,6	149,3	47,3	37,6	-15,5
Eget kapital per aktie (MSEK)						
Moderbolagets andel av eget kapital vid slutet av perioden		251,4	45,4	114,5	168,6	317,8
antal aktier vid slutet av perioden (emissionsjusterade i förekommande fall)		34,122	10,486	10,486	6,325	6,325
Eget kapital per aktie (SEK)		7,37	4,33	10,92	26,66	50,25

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR ÖVRIGA ALTERNATIVA NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015	2014
Genomsnittsintäkt (uppgift lämnas i textdelar)					
Intäkter från guldkoncentrat före guldprissäkring (MSEK)	104,0	121,0	101,1	151,0	191,7
Antal levererade oz guld	10,562	12,715	10,206	17,421	24,792
Genomsnittsintäkt (SEK/oz)	9,847	9,517	9,902	8,670	7,731
Avstämning mot summa intäkter i resultaträkningen (MSEK):					
Avdrag för realiserad guldprissäkring	0,0	0,0	0,0	-38,1	-19,7
Övriga intäkter	1,3	0,4	1,0	0,6	1,6
Lagerförändring	-0,1	1,2	-0,9	-2,8	-2,5
Summa intäkter enligt resultaträkning	105,3	122,6	101,1	110,7	171,1
Rörelsekapital (MSEK)					
Summa omsättningstillgångar	24,5	30,1	51,1	33,4	148,3
- likvida medel	-18,9	-15,8	-29,4	-20,0	-114,2
Rörelsens tillgångar	5,6	14,3	21,7	13,4	34,1
- Leverantörsskulder	17,2	11,6	15,6	6,3	14,4
- Övriga skulder	1,6	4,5	0,8	0,9	7,1
- Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8,0	7,4	5,4	6,8	9,0
Rörelsens skulder	26,8	23,5	21,8	14	30,5
Rörelsekapital	-21,2	-9,2	-0,1	-0,6	3,6
Sysselsatt kapital (MSEK)					
Summa tillgångar	500,9	160,6	222,1	273,7	458,6
Summa skulder och avsättningar	-249,2	-115,2	-107,6	-105,0	-140,8
+ Räntebärande skulder	204,2	83,6	83,6	83,4	65,0
Sysselsatt kapital	455,9	129,0	198,1	252,1	382,8

Nyckeltalsdefinitioner

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Endomines AB (publ) org.nr. 556694–2974 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2018.

Endomines AB är ett gruvbolag med fokus på guldproduktion. Företaget utövar prospektering i östra Finland längs den Karelska Guldlinjen. Bolaget håller även på att påbörja gruvverksamhet i Idaho USA. Endomines strävar att förbättra sina långsiktiga tillväxtpotentialer genom utökad prospektering och företagsförvärv. Endomines avser att förvärva fyndigheter belägna i stabila jurisdiktioner, som snabbt och med begränsade investeringar kan sättas i produktion.

Endomines målsättning är att öka aktieägarvärdet genom att utveckla mineral-förekomsterna som ingår i Bolagets omfattande projektportfölj. Endomines strävar att förbättra sina långsiktiga tillväxtpotentialer genom utökad prospektering och företagsförvärv. Bolagets affärsmetoder, gruvverksamhet och prospekteringsverksamhet 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 i Finland och enligt den kanadensiska NI–43101 koden för mineraltillgångarna och mineralreserverna i USA. Dessa är båda internationellt accepterade koder för rapportering av mineraltillgångar och mineralreserver.

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 likviditetssgarant i Stockholm och Helsingfors.

Året i sammandrag

Operativt

- Guldproduktionen uppgick till 331,3 kg (398,1) vilket är en minskning på 17%, minskningen berodde på produktionsstoppet i Pampalo-gruvan i oktober
- Anrikad malm uppgick till 116 456 ton (165 539) med guldhalt 3,3 g/t (2,9)
- Cash Cost uppgick till 981 USD/oz (1 165)
- Olycksfallsfrekvensen (LTIFR) var 11 (16)

Finansiellt

- Intäkter uppgick till 105,3 MSEK (122,6), en minskning med 14 procent
- Justerad EBITDA, exklusive kostnader förknippade med förvärvet av TVL Gold Idaho och samarbetsförhandlingar, uppgick till 5,9 MSEK (–5,7)
- EBITDA var –5,5 MSEK (–5,7)
- Summa kassaflöde uppgick till 0,4 MSEK (–13,7)
- Nedskrivningar om 7,1 MSEK (23,0) av restvärdet av Rämepuro gruvan. Inga nedskrivningar gjordes för Pampalo-gruvan eller övriga anläggningstillgångar under 2018.
- Resultat efter skatt uppgick till –37,4 MSEK (–69,3)
- Resultat per aktie var –1,10 SEK (–6,60)

Strategiskt

- Endomines företrädesemission slutfördes framgångsrikt och inbringade brutto 189 MSEK
- Endomines utförde transaktioner för omstrukturering samt

återbetalning av utomstående bank lån; 2 MEUR (20 MSEK) av de utestående lånen på 7,6 MEUR avskrevs, 2 MEUR återbetalades och återstående 3,6 MEUR övertogs av Joensuun Kauppa ja Kone som sedermera konverterades till Endomines aktier

- Förvärvet av TVL Gold som besitter fem guldprojekt i Idaho, USA, slutfördes den 27 februari 2018; den operativa verksamheten i USA fortsätter med namnet Endomines Idaho LLC

Väsentliga händelser efter årets slut

- Endomines har ingått en avsiktsförklaring om leasing av Unity-gruvan i Idaho, USA. Unity-gruvan ligger intill Endomines Rescue-egendom och möjliggör prospektering och utveckling av dessa två tillgångar som en utvidgad gruva som korsar nio kända guldådror.
- Endomines placerade en senior säkerställd obligation om 3,7 miljoner euro samt teckningsoptioner. Obligationen har en kupong på 12,0 procent och en löptid på 3 år. Antal förknippade teckningsoptioner uppgår till totalt 3 888 877 med teckningskurs 0,90 EUR per teckningsoption.

Bolagets strategi

Endomines är ett gruv- och prospekteringsbolag med primärt fokus på guld. Bolaget investerar i prospektering längs Karelska guldlinjen i östra Finland med sikte på att möjliggöra en långsiktigt lönsam guldproduktion i området genom att nyttja befintlig produktionsinfrastruktur vid Pampalo-gruvan.

Endomines siktar också på att förbättra sina tillväxtutsikter genom fusioner och företagsförvärv. Bolaget har för avsikt att bredda tillgångsbasen genom att förvärva tillgångar i stabila jurisdiktioner, företrädesvis sådana som har en relativt kort tid till produktionsstart och med begränsat investeringsbehov. Som ett första steg i februari 2018 förvärvade Endomines TVL Gold Idaho (nu Endomines Idaho), som har rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA.

Verksamheten

Produktionen i Pampalo

Den totala guldproduktionen i Pampalo uppgick till 331,3 kg (398,1) under 2018. Verksamheten i Pampalo-gruvan stoppades i oktober, vilket bidrog till lägre produktion under kvartal 4 jämfört med föregående år. Av den rapporterade produktionen bestod 12,8 kg av uppsuttningsguld från städandet av anrikningsverket.

Under helåret 2018 var guldhalt i genomsnitt 3,3 g/t, vilket utgör en väsentlig förbättring på 0,4 g/t jämfört med föregående år. Den ökade guldhalt har främst från en högre in-situ-halt i malmen.

Efter brytningsstoppet har Endomines försatt gruvan och anrikningsverket under skötsel och underhåll. Gruvan hålls torr, vilket möjliggör prospekteringsborrning under jord i närliggande områden från den befintliga nedfarten liksom snabb återupptagning av produktionen om guldmarknadspriset motiverar den nödvändiga investeringen i en ramp till nästa djupnivå i den kända guldfyndigheten.

Prospektering och underjordisk utveckling i Pampalo

Ingen prospektering eller borrning har skett i Pampalo-gruvans djupa förlängning under 2018.

Resultatet från borrningsverksamheten 2017 tyder på att det finns tillräckliga malmtön för ungefär 1–1,5 års produktion inom 100 meter under produktionsområdet som använts 2018.

Den fyndighetens guldhalt är en aning högre jämfört med guldhaltarna högre upp. Brytning i den djupa förlängningen skulle kräva investeringar i en ramp, vilket till rådande guldpriser inte bedöms lönsamt. Rampinvesteringen har därför skjutits upp, och verksamheten i Pampalo upphörde tillfälligt i oktober 2018.

Regionala prospekteringsaktiviteter längs Karelska Guldlinjen

Endomines inledde ett omfattande flerårigt prospekteringsprogram för Karelska guldlinjen i maj 2018. Programmet baseras på en tredimensionell strukturell modell av området som utarbetats tillsammans med Model Earth från Australien.

Under 2018 slutfördes ett borrhingsprogram med 28 hål och totalt 3 332 meter vid mål nära Pampalo-gruvan, Central Duplex-området och Palosuo. Totalt 2 093 djupmoränprover togs, främst från områden nära Pampalo, Central Duplex-området och Hosko North-området. Analysresultatet från ungefär 75 procent av proverna har erhållits, och dessa har avslöjat flera nya områden med guldanomalier. Geofysiska studier, inklusive inducerad polariserings undersökningar, magnetiska undersökningar med drönare och markgravitationsundersökningar av målområden nära Pampalo-gruvan och norra delen av Hosko har gett en bild av potentiella förlängningar av kända mineraliseringar eller nya områden. Dessa resultat kommer att kombineras med resultatet av djupmoränprover för att fastslå bormål för framtida prospektering.

Sammantaget bekräftar resultatet av prospekteringsverksamheten under 2018 den stora prospekteringspotentialen i Karelska guldlinjen och visar på möjliga områden nära befintliga gruvor. Fullständiga resultat från borrhänsprogrammet 2018 finns i prospekteringsrapporten som publicerats på bolagets webbplats: https://endomines.com/wpcontent/uploads/2019/01/Endomines_2019_Exploration_update_final2.pdf

Endomines organiserade en guldletartävling för amatörer, "Kultakisa Kakkonen", i samarbete med Geologiska forsknings-

centralen i Finland under sommaren 2018. Totalt 140 sten- och berggrundsprover mottogs i tävlingen. Flera av proverna höll hög kvalitet och gav goda resultat vid laboratorieanalyserna. Till följd av tävlingen och baserat på mottagna prover

har Endomines ansökt om malmletningstillstånd för Jeremia-området i Lieksa i östra Finland. Bolaget planerar att utföra systematiska stenprospekterings- och berggrundskartläggningsprogram i detta område och några nya målområden under sommaren 2019.

Uppdatering av mineralreserver och mineraltillgångar

Endomines offentliggjorde uppdaterade uppskattade mineralreserver och mineraltillgångar den 9 april 2018. Uppskattningarna vid Pampalo-gruvan och den Karelska guldlinjen har gjorts i enlighet med JORC-koden ("Joint Ore Reserve Committee Code") vilken är den australiensiska koden från 2012 om rapportering av mineralreserver och mineraltillgångar.

Friday-gruvans och Buffalo Gulch-projektets rapporterade mineraltillgångar i Idaho, USA, är klassificerade enligt Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum ("CIM") –standarder för mineralreserver och mineraltillgångar, och är framställda enligt, CIM Standing Committee on Reserve Definitions and adopted by CIM Council on May 10, 2014.

Pampalo-gruvans reserver bröts slut under 2018. Pampalos mineraltillgångar från 2017, som återpubliceras här, bestämdes enligt det 5040 meter omfattande borrhingsprogrammet i Pampalomalmernas förlängning och identifierade mineraltillgångar uppskattas innehålla 16 611 uns guld och potentiella tillgångar 20 341 uns guld. Eftersom det nuvarande guldpriset inte stöder en investering i snedbanan, vilket skulle möjliggöra åtkomsten till tillgångarna, upphörde verksamheten vid Pampalo-gruvan i oktober 2018.

Vid de övriga fyndigheterna vid den Karelska guldlinjen har det inte skett några förändringar i mineraltillgångar, förutom vid

Nyckeltal för produktionen¹⁾

	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Helår 2018	Helår 2017	Helår +/-
Operativa data							
Anrikad malm (ton)	37 568	44 453	26 876	7 559	116 456	165 539	-49 083
Ingående guldhalt (g/t)	3,0	3,6	3,9	2,6	3,3	2,9	0,4
Guldutbyte i verket (%)	82,7	82,8	84,2	77,1	82,6	83,4	-0,8
Tillgänglighet (%)	35,3	41,6	40,6	40,0	39,3	38,8	0,5
Guldproduktion (kg)	92,1	129,6	81,6	27,9	331,3	398,1	-66,8
Guldproduktion (tr oz)	2 961	4 168	2 624	948	10 651	12 799	-2 148
Skadefrekvens LTIFR (rullande 12 månader)	8	9	9	11	11	16	-5
Finansiella data							
Kostnader per anrikat malmt (EUR)	70	58	58	86	66	70	-4
Kostnader per anrikat malmt (SEK)	700	590	590	880	677	678	-1
Cash Cost (USD/oz)	1 276	819	768	948	981	1 165	-184
Genomsnittligt guldpris LBMA (USD/oz)	1 331	1 306	1213	1229	1 268	1 260	8

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

Produktionsuppgifterna för senaste kvartalet baserar sig delvis på Bolagets egna analyser som inte bekräftats av externa laboratorier. Uppgifterna är individuellt avrundade. LTIFR = Antalet rapporterade skador som lett till en frånvarodag räknat per miljon arbetstimmar beräknat på rullande 12 månader. LTIFR är beräknad för hela Bolaget inklusive entreprenörer.

Pamplo East, där resterande mineraltillgångar (32 000 ton) återställdes till mineralreserver. Kända och indikerade tillgångar vid den Karelska guldlinjen uppskattas till sammanlagt 56 204 uns och möjliga reserver till 70 453 uns.

Under det gångna året ökade Endomines förståelsen för guldprojekten i Idaho, som anskaffades i februari 2018. Endomines jobbar på att utveckla Friday-gruvan och ändra en del av de uppskattade 97 200 uns antagna och indikerade tillgångarna till malmreserver. Fridays antagna tillgångar är 46 700 uns guld.

Under 2018 bekräftades och ändrades de historiskt kända och indikerade tillgångarna vid Buffalo Gulch-projektet vilka sammalagt är 114 700 uns guld. Samma ändring planeras för de historiska tillgångarna vid Deadwood. Utöver detta, jobbar företaget på att utveckla mineraltillgångs estimaten vid Kimberly och Rescue projekten genom prospekterings program, vilka är riktade till redan kända höghaltiga guld- och silver ådor områden.

Mineralreserverna gällande Deadwood, Rescue och Kimberly prospekteringsprojekt är klassificerade som historiska tillgångar, eftersom de är gjorda före nuvarande gällande standarder. Endomines påpekar, att fastän presenterade historiska tillgångar för Kimberly, Rescue och Deadwood verkar vara i linje med NI 43-101 kapitel 1.2 och 1.3 definitioner, så har den kvalificerade personen inte gjort tillräckligt med arbete för att klassificera de historiska uppskattningarna som nuvarande mineraltillgångar, och Endomines behandlar inte historiska uppskattningar varken som kuranta eller pålitliga.

Endomines Idaho

I februari 2018 slutförde Endomines förvärvet av TVL Gold Idaho, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA. Den totala köpeskillingen för TVL Gold Idaho uppgick till 31,25 MUSD, varav 7,25 MUSD betalades kontant vid affärens slutförande. Återstående andel av köpeskillingen kommer att betalas genom ett 18 månaders lån om 3,33 MUSD och en konvertibel om 20,67 MUSD (170 826 528 SEK) med fast valutakurs för SEK och obligatorisk konvertering vid förhandsbestämda aktiekurser. Mer information om villkoren för förvärvet och relaterade låneinstrument finns i not 14 i den finansiella delen.

Bolaget har ändrat namnet på den förvärvade amerikanska enheten till Endomines Idaho LLC. Endomines Idaho utgör ett amerikanskt driftsbolag inom Endomines koncernstruktur.

Projektutveckling i de amerikanska projekten i Idaho

Endomines fortsatte utvecklingen av Friday-gruvprojektet i Idaho, USA, direkt efter förvärvet i mars 2018. Efter upptrappningen väntas Friday-gruvan producera ca 9 000 oz (280 kg) guld per år med genomsnittshalten 8 g/t under en initial livslängd på över sju år. Totala kostnaden för produktionen efter upptrappningen beräknas till 650–900 USD per oz beroende på produktionsområde. Projektets investeringskostnader beräknas för närvarande till 9,5–10,0 miljoner USD. Utforskningspotentialen för gruvan anses vara avsevärt.

Guldmalmen från Friday-gruvan anriks till guldkoncentrat vid anrikningsverket nära Elk City, Idaho, ca. 25 km från gruvan. Koncentratet anriks genom metoder som använder både flyt- och tyngdkraft.

Under våren började utvecklingsarbetet med planering av koncentratanrikningen och utrustning beställdes till anrikningsverket. Därtill köptes tomten för verket och markarbetet påbörjades under sommaren. Då grundarbetet blev färdigt i oktober, restes anrikningsverkets byggnad redan i november-december och första utrustningsleveranserna gjordes under kvartal fyra.

Dock orsakade en del förseningar i utrustningsleverans och installationen det, att anrikningsverket påbörjade sin verksamhet tidigt i andra kvartalet 2019.

Friday-gruvprojektets tidiga skeden innebar byggande av nödvändig infrastruktur, vilket innehöll elgeneratorer, luftkompressorer och tillgång till vatten. Den existerande ingången till gruvan renoverades och en ny byggdes under sommaren och tidiga hösten, medan utvecklingsarbetet fortsatt till slutet på året. Första guldmalmen bröts ur Friday-gruvan sent i december, väl i förtid av originella tidtabellen.

Enligt det geologiska arbetet och modelleringsarbetet som utfördes 2018 är malmförekomsten bredare än man tidigare trodde, vilket innebär att den lämpar sig bättre för igensättningsbrytning. På grund av detta beslöt man att byta brytningsmetod i Friday-gruvan från rasbrytning till igensättningsbrytning. Igensättningsbrytning är en mer avancerad teknik än rasbrytning och är därmed enklare att skala upp och ned, ger bättre utfall för malm kontra avfall och erfordrar mindre arbetskraft. Igensättningsbrytning anses även vara en säkrare metod. Sammantaget beräknar bolaget att signifikant mer guld kan utvinna från de kända guldfyndigheterna i Friday-gruvan genom igensättningsbrytning än genom rasbrytning gruvans livslängd, men det innebär inledningsvis behov av gruvutveckling under det första driftsåret, vilket i sin tur ökar behovet av rörelsekapital och investeringar i början av verksamheten. På grund av den nya brytningsmetoden har även gruvplanen för det första året en något lägre beräknad guldhalt än genomsnittshalten på ungefär 8 g/t som beräknats under gruvans livslängd.

Alla nödvändiga tillstånd för att driva Friday-gruvan och anrikningsverket i Elk City har erhållits. Baserat på de senaste modellerna av generatorutsläppen vid gruvan har man dragit slutsatsen att inget luftkvalitetstillstånd behövs. Istället har man ansökt om undantag enligt gällande lagstiftning i Idaho.

Arbetet vid övriga fyra projekt i Idaho, Rescue, Kimberly, Buffalo Gulch och Deadwood har hittills begränsats till granskning av befintliga data, provtagning och planering av framtida prospekteringsverksamhet, samt miljörelaterade baslinjestudier med anknytning till tillstånd. Hela tillståndprocessen för sagda projekt väntas ta 1–5 år beroende på projekt och planerad verksamhet.

Hälsa, miljö och säkerhet

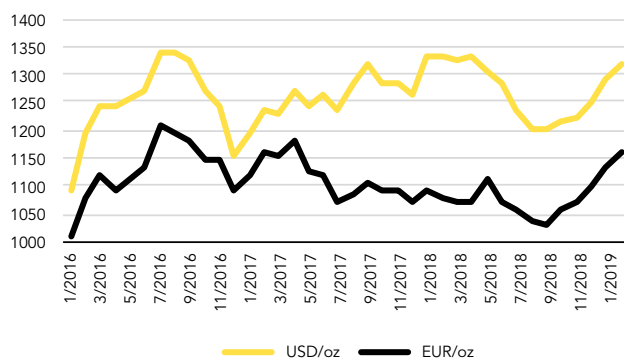
Endomines strategi för hälsa, miljö och säkerhet är nolltolerans för olyckor och miljöskador, en s.k. Zero Harm-policy. Under 2018 har fokus ständigt varit på att utveckla relevanta säkerhets- och miljörutiner för bolagets verksamhet i Idaho samtidigt som man fortsatt uppföljningen av den goda praxisen i Pampalo, särskilt som verksamheten har förberetts för produktionsstopp. Den rullande tolv månaders LTI-frekvensen (skador som innebär frånvaro per miljon arbetstimmar) vid slutet av 2018 var 11 i Pampalo och 0 i Idaho. Koncernens totala LTI-frekvens var 9.

Guldpriset och växelkursen EUR/USD

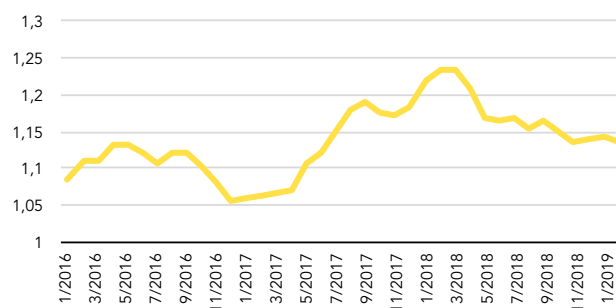
I slutet av 2018 var guldpriset 1 282 USD/oz, en minskning med 1 procent jämfört med 1 297 USD/oz i slutet av 2017 (LBMA AM den 31 december 2018). Det genomsnittliga guldpriset under 2018 var 1 270 USD/oz (1 258), vilket representerar en ökning på 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Det genomsnittliga guldpriset i euro under 2018 var 1 071 EUR/oz (1 127), vilket representerar en minskning på 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Guldprisutvecklingen under perioden 2017–2018



Valutautvecklingen under perioden 2017–2018



Finansiella nyckeltal – koncernen

MSEK OM EJ ANNAT ANGES	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Helår 2018	Helår 2017	Helår +/-
Intäkter	29,4	42,1	25,9	7,9	105,3	122,6	-17,3
Kostnader	-37,9	-33,6	-25,3	-13,9	-110,7	-128,3	17,6
EBITDA	-8,5	8,5	0,6	-6,1	-5,5	-5,7	0,2
Av- och nedskrivningar	-11,3	-11,7	-11,8	-8,1	-43,0	-59,1	16,1
Rörelseresultat	-19,9	-3,2	-11,2	-14,2	-48,5	-64,8	16,3
Periodens resultat	1,9	-5,3	-16,0	-17,9	-37,4	-69,3	31,9
Resultat per aktie (SEK)	0,06	-0,15	-0,46	-0,51	-1,10	-6,60	5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,9	-3,0	4,9	3,5	-7,6	1,0	-8,6
Investeringar	-60,6	-13,1	-35,1	-50,1	-158,9	-12,3	-146,6
Finansiering	160,6	0,7	2,5	3,1	166,9	-2,4	169,3
Summa kassaflöde	87,1	-15,4	-27,7	-43,5	0,4	-13,7	14,1
Likvida medel vid slutet av perioden	103,6	90,1	62,4	18,9	18,9	15,8	3,1
Personalantal, vid slutet av perioden	43	42	40	24	24	40	-16

Endomines har hittills endast haft guldproduktion i Finland, så praktiskt taget alla driftskostnader har varit i euro. Växelkursen EUR/USD har därmed haft en betydande inverkan på bolagets intäkter och lönsamhet, och en starkare EUR mot USD har påverkat intäkterna negativt. Merparten av kostnaderna för Endomines i USA har varit investeringar i samband med Friday projektet som har aktiverats och har således inte haft en nämnvärd inverkan på koncernens lönsamhet.

Resultat

De totala intäkterna, inklusive lagerförändringar, för helåret 2018 uppgick till 105,3 MSEK (122,6). Nettoomsättningen sjönk med 17,0 MSEK till 104,0 MSEK (121,0), vilket motsvarar en minskning på 14 procent. Levererat guldinnehåll i koncentrat minskade med 17 procent och uppgick till 328,5 kg (395,5), motsvarande 10 562 oz (12 715). Minskningen berodde främst på produktionsstoppet i Pampalo i oktober. Det genomsnittliga guldpriset var en aning högre än föregående år och uppgick till 1 265 USD/oz (1 259).

EBITDA uppgick till -5,5 MSEK (-5,7), en ökning med 0,2 MSEK som främst speglar en högre guldhalt i malmen och ökad effektivitet i produktionen samt lägre kostnader på grund

av produktionsstoppet i Pampalo. Justerad EBITDA, exklusive kostnaderna för förvärvet av TVL Gold Idaho under kvartal 1 2018 och kostnaderna för samarbetsförhandlingar i Pampalo, uppgick till 5,9 MSEK. Rörelseresultatet (EBIT) låg över föregående års nivå och uppgick till -48,5 MSEK (-64,8).

Av- och nedskrivningar uppgick till 43,0 MSEK (59,1). Förändringen i förhållande till jämförelseperioden beror i huvudsak på nedskrivningar. År 2018 uppgick nedskrivningarna till 7,1 MSEK för avskrivning av restvärdet av Rämepuro-gruvan. Nedskrivningarna under 2017 uppgick till 23,0 MSEK och härrörde från nedskrivning av byggnader och maskiner. Inga nedskrivningar gjordes för Pampalo-gruvan eller övriga anläggningstillgångar under 2018.

Rörelsekostnaderna minskade till 110,7 MSEK (128,3), främst på grund av nedtrappningen av gruvverksamheten i Pampalo. Därmed minskade rörelsekostnaderna för Pampalo-gruvan och uppgick till 66 EUR (70) per ton anrikad malm. Total anrikad malm uppgick till 116 456 ton (165 539). Cash cost sjönk till 981 USD/oz (1 165). Cash cost påverkades positivt av den högre guldhalt jämfört med tidigare år samt upphörandet av gruvutvecklingen i juni inför produktionsstoppet i Pampalo i oktober 2018.

Finansnettot uppgick till 11,0 MSEK (–4,5). Ökningen hörde främst från nedskrivningen på 2 MEUR (20,5 MSEK) av ett banklån i samband med andra finansieringstransaktioner under kvartal 1 2018.

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i nettorörelsekapitalet uppgick till –15,9 MSEK (–8,0) år 2018. Förändringen i nettorörelsekapitalet var –8,3 MSEK (–9,0). Kassaflödet efter investeringar uppgick till –158,9 MSEK (–12,3). Ökningen av investeringsverksamhet berodde i huvudsak på investeringsprojektet som avser Friday-gruvan och anrikningsverket. Summa kassaflöde från finansieringsverksamhet uppgick till 166,9 MSEK (–2,4). Huvudposterna omfattade nettobehållning från företrädesemissionen på 182,9 MSEK och återbetalning av 19,8 MSEK i lån som hörde från omstrukturering av utestående banklån. Mer information om omstruktureringen av banklånen finns i not 20 i den finansiella delen.

Endomines hade inga utestående banklån i slutet av 2018.

Finansiell ställning

Nettoskulden, inklusive lånedelen av konvertibeln som utfärdades till säljarna av TVL Gold Idaho, uppgick till 185,3 MSEK (67,7) i slutet av 2018. Summa eget kapital uppgick till 251,7 MSEK (45,4). Skuldsättningsgraden minskade till 74 procent (149) främst tack vare omstruktureringen av det utestående banklånet och den slutförda företrädesemissionen.

Balansomslutningen uppgick till 500,9 MSEK (160,6) och soliditeten ökade till 50 procent (28). Sysselsatt kapital uppgick till 473,7 MSEK (136,7). Koncernens kassa i slutet av 2018 uppgick till 18,9 MSEK.

Moderbolaget Endomines AB

Moderbolagets rörelsekostnader uppgick till 11,8 MSEK (11,4), en ökning med 0,4 MSEK eller 4 procent jämfört med 2017. Övriga externa kostnader uppgick till 10,0 MSEK (6,8), inklusive kostnader för koncernens vd. Från och med maj 2017 bär moderbolaget alla kostnader för koncernens vd. Personalkostnaderna uppgick till 1,8 MSEK (4,6), inklusive styrelsearvoden.

Likvida medel vid slutet av 2018 uppgick till 9,6 MSEK (1,5) och det totala kassaflödet var 8,1 MSEK. Likvida medel som betalats vid förvärvet av TVL Gold Idaho uppgick till 57,1 MSEK och övrigt kassaflöde uppgick till 114,7 MSEK (netto). Eget kapital uppgick till 251,4 MSEK (174,2), inklusive aktiekapital på 281,2 MSEK (262,2).

Endomines AB etablerade en filial i Finland, Endomines AB (Suomen sivuliike), i juni 2018.

I övrigt hänvisas till moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Känslighetsanalys

Koncernens intäkter för guld är i amerikanska dollar och kostnaderna för guldproduktion har hittills 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 30.

Övriga uppgifter

Risker i Endomines verksamhet

Alla gruv- och prospekteringsbolags verksamhet medför olika tekniska, affärsmässiga, miljörelaterade och finansiella risker.

Olika omständigheter kan försena eller förhindra prospektering av en förekomst eller produktionen i en befintlig gruva, och genom detta få en betydande effekt på bolagets finansiella utveckling och likviditet. Dessutom kan verksamhet utomlands, vilket i Endomines fall avser USA, utsätta bolaget för olika risker som bland annat härrör från valutakursrisk samt operativa eller legala risker som är specifika för den aktuella utländska jurisdiktionen. Mer information om risker och osäkerhetsfaktorer finns under not 2. Ledningen övervakar, bedömer och hanterar risker kontinuerligt.

Närståendetransaktioner

Utöver styrelsearvoden skedde inga närståendetransaktioner som påverkar bolagets ställning och resultat mellan Endomines och närstående parter.

Avtal

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

Aktieinformation

Endomines aktiekapital och aktien

Endomines AB är noterat på Nasdaq Stockholm och med en sekundärnotering på Nasdaq Helsinki. Handeln i Stockholm sker i svenska kronor och i Helsingfors i euro. Erik Penser Bankaktiebölg är bolagets likviditetsgarant i Stockholm och Helsingfors. Aktiekapitalet i Endomines AB per den 28 februari 2019 uppgår till 283 259 904 SEK bestående av 35 407 488 aktier till ett kvotvärde om 8 SEK per aktie. Enligt Endomines bolagsordning får aktiekapitalet utgöra lägst 200 MSEK och högst 800 MSEK.

Det totala antalet aktier som omsattes på börsen under 2018 uppgick till 19,4 miljoner, vilket motsvarar 55,1 procent av det totala antalet aktier. Aktiens relativa likviditet på Nasdaq Helsinki var 53,7 procent och på Nasdaq Stockholm 46,3 procent. I slutet av 2018 var 84 procent av de utestående aktierna registrerade i Finland, 14 procent i Sverige och 2 procent på annat håll.

Aktiekursen i slutet av 2017 var 11,5 SEK och uppgick den 28 december 2018 till 6,0 SEK. Högsta stängningskurs, 14,2 SEK, noterades den 9 januari 2018 och lägsta stängningskurs, 5,2 SEK, noterades den 21 december 2018.

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

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

Valberedning

Valberedningen för Endomines AB: Ingeborg Åkermarck (ordförande), som representerar Lago Kapital Oy, Kyösti Kakkonen, som representerar Joensuun Kauppa ja Kone Oy och Ingmar

STÖRSTA ÄGARE 28-FEB-19	Antal aktier	%	Landkod
Handelsbanken Finland Standard Client A/C	7 683 000	21,70	FI
Nordea Bank Abp, Nordea Bank Ab(Publ)	4 845 080	13,68	FI
Joensuun Kauppa ja Kone Oy	3 832 808	10,82	FI
Aktia Bank Abp	1 030 000	2,91	FI
Ålandsbanken Ab, W8imy	742 685	2,10	FI
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	632 006	1,78	SE
Lago Kapital Oy	552 052	1,56	FI
Wip Hakkapeliitat Sijoitusrahas	360 000	1,02	FI
Oy Q & A Consulting Ab	350 000	0,99	SE
Skandinaviska Enskilda Banken S.a., W8imy	338 000	0,95	LU
Ålandsbanken I Ägares Ställe	327 815	0,93	FI
Sto-Rahoitus Oy	320 000	0,90	FI
Drumbo Oy	300 000	0,85	FI
Herlin Olli Ilkka Julius	250 000	0,71	FI
Nordnet Pensionsförsäkring Ab	248 666	0,70	FI
Parudeis Oy	200 000	0,56	FI
Pluvia Oy	200 000	0,56	FI
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ)	185 189	0,52	SE
Virkki Risto Anton	160 000	0,45	FI
Borup Kirsten Maria Elisabet	150 000	0,42	SE
Skogman Bo Börje Ragnar	150 000	0,42	SE
Lemmetti Juhani	149 000	0,42	FI
Nordea Bank Ab (Publ)	146 195	0,41	FI
Calidris Oy	140 000	0,40	FI
Handelsbanken Sverigefond, Index	125 935	0,36	SE
Delsumma (Subtotal)	23 418 431	66,14	
Övriga Aktieägare / (Other Shareholders)	12 248 760	34,59	
Totalt Antal Aktier (Total No Of Shares)	35 407 488	100,00	
Aktier Per Landkod			
FI	29 551 959	83,46	
SE	5 038 508	14,23	
Övriga (Other)	817 021	2,31	
	35 407 488	100,00	

Haga, ordförande för Endomines AB. Mer information finns på webbplatsens avsnitt om bolagsstyrning/valberedning.

För vidare information, se hemsidan under avsnitt Bolagsstyrning/Valberedning.

Produktionsmål för år 2019

Den årliga guldproduktionen vid Friday-gruvan i Idaho, USA, förväntas under gruvans livslängd vara ungefär 9 000oz med en cash cost om 650-900 USD/oz, beroende av produktionsområde. Endomines har inlett upptrappningen av gruvan och förväntar sig en produktion på 5 000–8 000 oz guld i form av koncentrat under året, slutresultatet beror på vilka halter och hur många malmtun som nås under perioden.

Framtida likviditetsutveckling

Efter rapporteringsperioden har Endomines slutfört tecknandet av en senior säkerställd obligation om ca 37 MSEK (3,7 MEUR) samt teckningsoptioner. Om teckningsoptionerna utnyttjas så kan detta inbringa ytterligare upp till ca 37 MSEK (3,7 MEUR) till bolaget. Denna obligation täcker bolagets krav för det kortsiktiga sysselsatta kapitalet för upptrappningen av Friday-gruvan samt närframtidens prospektering och utvecklingskostnader i Finland och Idaho, USA. För att kunna utföra bolagets långsiktiga tillväxtstrategi kan dock ytterligare finansiering under 2019 behövas. Bolaget utvärderar finansieringsalternativ för utsagda syften och har även en beredskap för att skjuta upp åtgärder i avvaktan på finansiering. Styrelsens bedömning är att efter genomförda åtgärder är befintligt rörelsekapital tillräckligt för den närmaste tolv månadersperioden efter rapportperiodens utgång.

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	522 983 214
Balanserad förlust	-411 377 849
Årets resultat	-141 425 136
Summa	-29 819 771

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för år 2018 samt att förlusten behandlas så att i ny räkning överförs 29 819 771 kronor.

Årsstämma 2019

Aktieägarna kommer att kallas till årsstämma som planeras att hållas den 3 juni 2019.

Beträffande verksamheten i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter samt tillhörande kommentarer. Om inget annat anges är samtliga belopp i tusentals kronor (KSEK).

ENDOMINES BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2018

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.

Aktiekapital och aktieägare

Endomines har ett aktiekapital om 283 259 904 kronor fördelat på 35 407 488 aktier och lika många röster. En stor del av aktierna ägs via förvaltare. Enda kända aktieägare som äger mer än 10 procent av aktierna är Joensuun Kauppa ja Kone Oy. De två största ägarna, var för sig med nominellt över 10 procent av aktierna, företräder ett antal olika aktieägare som förvaltare.

	Antal aktier	Ägarandel (%)
Handelsbanken Finland	7 683 000	21,86
Nordea bank Finland Ab	4 840 983	13,77
Joensuun Kauppa ja Kone O	3 772 808	10,73

Aktuell information om aktieägarstrukturen i Endomines finns på Bolagets hemsida.

Bolagsstämma

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

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

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

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

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

Årsstämma 2018

Vid årsstämman den 22 maj 2018 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 2017 för moderbolaget samt koncernen. Stämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas och att bolagets tillgängliga medel disponeras så att i ny räkning överförs -88 106 747 kronor. Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2017 års förvaltning.

Styrelse

Stämman beslutade att styrelsen ska bestå av fem ledamöter. Michael Mattsson, Rauno Pitkänen, och Staffan Simberg omvaldes som styrelseledamöter och Thomas Hoyer och Ingmar Haga valdes som nya styrelseledamöter. Ingmar Haga valdes till styrelsens ordförande.

Styrelsearvoden

Stämman beslutade att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 350 000 kronor per år och för övriga styrelseledamöter med 200 000 kronor per styrelseledamot och år, dock att inget arvode ska utgå till styrelseledamot som är anställd i bolaget, att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknik- och säkerhetskommittén ska utgå med ett oförändrat belopp om 25 000 kronor per styrelseledamot och år för varje sådan kommittéstyrelseledamot arbetar i, att arvode till revisionskommitténs ordförande ska utgå med ett oförändrat belopp om 50 000 kronor per år, samt att ett mötesarvode ska utgå med 3 000 kronor per fysiskt styrelsemöte och deltagande styrelseledamot.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Emissionsbemyndigande

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, mot kontant betalning, genom kvittning eller genom betalning med apport, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Årsstämma 2019

Aktieägarna kommer att kallas till årsstämma som planeras att hållas den 3 juni 2019.

Valberedning

Vid årsstämman 2018 fattades beslut om förfarandet vid tillsättningen av valberedningen inför 2019 års årsstämma. Valberedningens 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 representera de större aktieägarna och den tredje ska vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska under hösten 2018 kontakta de röstmässigt större aktieägarna per den 31 augusti 2018 för att en valberedning ska inrättas. De aktieägare som vid denna tidpunkt är de röstmässigt större ägarna har rätt att utse vardera en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman.

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

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Lämna ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, en ersättare utses av den aktieägare som representerats av den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av de aktieägare som representeras av ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de röstmässigt större ägarna så ska ledamöter som representerar

dess aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de till röstetalet större ägarna ska äga utse sin eller sina representanter. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i aktieinnehav ägt rum eller om förändringen inträffar senare än två månader före bolagsstämma där fråga om förslag från valberedningen ska behandlas.

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

Valberedning 2018

Till valberedningen inför 2019 års årsstämma har utsetts följande ledamöter: Ingeborg Åkermarck, (valberedningens ordförande), representerande Lago Kapital, Kyösti Kakkonen, representerande Joensuun Kauppa ja Kone Oy samt Ingmar Haga i egenskap av styrelseordförande i Endomines AB.

Styrelsen

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

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 SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO KALENDERÅRET 2018	Invald	Styrelse	Revisions-kommitté	Ersättnings-kommitté	Teknik, Miljö och säkerhet	Oberoende
Ingmar Haga	2018	8		2	3	Ja
Rauno Pitkänen	2010	17		2	3	Ja
Staffan Simberg	2011	18		4		Ja
Michael Mattsson	2017	16	6			Ja
Thomas Hoyer	2018	7	3			Nej *)
Ann Zetterberg Littorin *)	2015	6	3			Ja
Totalt max. antal möten						

*) Avgick från styrelsen efter årsstämman 2018

*) Inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Joensuun Kauppa ja Kone Oy baserat på flera gemensamma investeringar och andra affärsrelationer mellan JKK och styrelseledamoten

Styrelsens oberoende

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Thomas Hoyer är inte oberoende av Bolagets betydande aktieägare Joensuu Kauppa ja Kone Oy.

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 bereder frågor rörande ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets VD och ledande befattningshavare. I synnerhet lämnar ersättningskommittén förslag till beslut av styrelsen om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledning. Ledamöterna i ersättningskommittén är Ingmar Haga (ordförande) och Staffan Simberg.

Revisionskommitté

Revisionskommittén ansvarar för att bistå styrelsen i dess arbete när det gäller kvalitetssäkring av Bolagets finansiella rapportering, interna kontroll och riskhantering. Utöver detta reviderar revisionskommittén årsredovisningen och koncernredovisningen, möter Bolagets revisor regelbundet, övervakar revisorernas oberoende, utvärderar revisionsinsatsen och biträder valberedningen i att sammanställa förslag till revisorer och att fastställa deras ersättning.

Medlemmar av revisionsutskottet är Michael Mattsson (ordförande) och Thomas Hoyer.

Under 2018 sammanträdde revisionskommittén 6 gånger.

Kommittén för Teknik, Miljö och Säkerhet

Kommittén för teknik, miljö och säkerhet har tillsammans med företagets ledning som sin uppgift att granska prospekterings- och borrhänsplanerna och fungera som allmän rådgivare i frågor om teknik, miljö och säkerhet. Medlemmar av kommittén är Rauno Pitkänen (ordförande) och Ingmar Haga. Kommittén har haft 3 protokollförda möten under 2018. Kommittén har besökt både Pampalo gruvan och Friday gruvan under året.

Styrelsens arbete under 2018

Styrelsen har under kalenderåret 2018 haft 18 styrelsemöten.

För att styrelsen skall få inblick i verksamheten strävar styrelsen att minst en gång per år besöka någon av gruvorna.

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

- **Januari:** Extra bolagsstämma
- **Februari:** Bokslutskommuniké, slutförande av förvärv
- **Mars:** Årsredovisningen
- **April:** Prospekteringsfrågor, investeringsfrågor i USA
- **Maj:** Likviditetsfrågor, konstituerande styrelsemöte efter årsstämma 2018 med arbetsordningar för styrelse och kommittéer, inval av kommittéledamöter, VD instruktioner, mötesprogram 2018, firmateckning samt attestordning, Kvartalsrapport
- **Juni:** Samarbetsförhandlingar, investeringsbeslut

- **Augusti:** Strategifrågor, Kvartalsrapport, projektuppdatering
- **September:** Strategiska alternativ, projektuppdatering
- **November:** Finansiell rapportering under 2019, Q3-rapport, projektuppdatering
- **December:** Budget, prospektering, projektuppdatering, finansieringsfrågor

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

VD:n ansvarar för ledning och utveckling av Bolaget inför styrelsen och har hand om den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter. VD:n fattar beslut som krävs för att utveckla Bolagets verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen, affärsmodellen som fastställts av styrelsen, Bolagets budget, VD:s instruktioner och andra riktlinjer och instruktioner som utfärdats av styrelsen. VD:n vidtar nödvändiga åtgärder för att säkerställa att företagets bokföring upprätthålls i enlighet med lagen och att Bolagets tillgångar förvaltas på ett tillfredsställande sätt.

Endomines VD och styrelse förbereder tillsammans VD:s instruktioner gällande VD:s uppgifter och rapporteringsplikter. VD:s instruktioner bekräftas årligen vid styrelsemöte omedelbart efter årsstämman.

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 2018 till totalt 1 123 KSEK, fördelat inom styrelsen enligt vad som framgår av not 6 i Årsredovisning 2018. Om beslutade arvoden till styrelsen, se ovan under avsnitt Årsstämma 2018.

Ersättning till ledande befattningshavare

Totala ersättningar till de ledande befattningshavarna Saila Miettinen-Lähde, Marcus Ahlström, och Seppo Tuovinen under 2018 uppgick till 6 262 KSEK, varav 3 182 KSEK avsåg ersättning till verkställande direktören i Endomines AB. Ersättningar inkluderar grundlön, bonus, övriga förmåner och pensionskostnader. Övriga förmåner avser främst tjänstebil och telefon. Ersättningsarna fördelade per ledande befattningshavare framgår av not 5 i Årsredovisning 2018.

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

Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

Inga gällande incitamentprogram finns för närvarande.

Revision

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

Revisor utses av årsstämman vart fjärde år. Ordinarie revisor i Endomines AB sedan extra bolagsstämma den 16 december 2005 är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Auktoriserad revisor Martin Johansson är från årsstämman 2013 huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till revisor senast vid årsstämma 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019. 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. Revisorn närvarade även vid tre av årets sex revisionskommittémöten. Ingen av dessa möten hölls utan bolagets ledning.

Ersättning till Endomineskoncernens revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2018 utgick ersättning till Endomines AB:s revisor PricewaterhouseCoopers AB med 1 133 KSEK, varav 699 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag och till de finska dotterbolagens revisor PricewaterhouseCoopers Oy med 484 KSEK, varav 311 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

Finansiell rapportering och intern kontroll

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

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

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

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

Kontrollmiljön inom Endomines utgör ramen för den inriktning och kultur som Bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet

med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Endomines styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument, såsom interna 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 styrelsens 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 malmförädling av malmen, bedömd utvecklingspotential, prospektering, gruvtillgångarnas värdering, miljötillstånd och miljökostnader, förordningar och lagar samt olika risker av finansiell karaktär.

Kontrollaktiviteter

Endomines ledning har dokumenterat och utvärderat de kontroller som är kopplad till risker med en otillförlitlig redovisning. Detta sammanfattande dokument upprätthålls av Endomines CFO. 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 Controllern.

Endomines har kontrakt med tjänsteleverantörer i Sverige, Finland samt USA, för att tillhandahålla redovisningstjänster för

verksamheten. 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. Rapporteringspaket 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 koncernens CFO. Revisionskommittén reviderar de finansiella rapporter innan de godkänns av styrelsen. Kommittén för säkerhet, miljö och teknik reviderar pressmeddelanden och information avseende tekniska data (mineralreserver, mineraltillgångar, resultat från prospektering och kärnborrning etc.).

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

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

STYRELSE OCH LEDNING

Samtliga styrelseledamöter är oberoende från bolaget och bolagsledningen, Thomas Hoyer är inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Joensuun Kauppa ja Kone Oy, övriga styrelseledamöter oberoende av större ägare



Ingmar Haga (1951)

Styrelseordförande sedan 2018 och styrelsemedlem sedan 2018. Ordförande för ersättningskommittén och ledamot i kommittén för teknik, miljö och säkerhet. Oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Utbildning: M.Sc. Åbo Akademi, Finland

Erfarenhet: Verkställande direktör i Europa för Agnico Eagle Mines Limited mellan 2006–2017, Verkställande direktör för Polar Mining Oy, finskt dotterbolag till Dragon Mining NL mellan 2003–2005. Ledande befattningar inom Outokumpu gruppen i Finland samt Kanada 1982–2003. Styrelseledamot i Auriant Mining AB sedan 2012.



Thomas Hoyer (1974)

Styrelseledamot sedan 2018. Medlem i revisionskommittén. Inte oberoende av bolagets betydande aktieägare Joensuun Kauppa ja Kone Oy baserat på flera gemensamma investeringar och andra affärsrelationer mellan JJK och styrelseledamoten.

Utbildning: M.Sc. (Ekonomi och företagsledning) Helsingfors Svenska Handelshögskola.

Erfarenhet: Ruukki Group, CFO 2010–2011, CEO 2011–2013, Ruukki Wood, CEO 2009–2010, Aldata Solution, CFO 2003–2008, Invision Asset Management AG 2002–2003, Bellevue Asset Management AG 2000–2002, Allianz Asset Management GmbH 1998–2000.



Staffan Simberg (1949)

Styrelseledamot sedan 2011. Medlem i ersättningskommittén. Oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

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

Erfarenhet: Nuvarande positioner inkluderar: Styrelseordförande i NEZ-Invest Ab och Simberg & Partners Ab. Styrelseledamot i Oriola-KD Oyj. 20 års erfarenhet från Nokia Corporation. Styrelseordförande i Svensk Linjebesiktning AB. Styrelseledamot i Nordic Vehicle Conversion AB, Elektrobitt Oyj, Elektrobitt Technologies Oy och Silva Group AB. Medlem av Advisory Board i Landis & Gyr AG. Rådgivare åt Metso Oyj, Cargotec Oyj och Valmet Automotive Oy.

Aktier i Endomines AB: 180,000 aktier



Rauno Pitkänen (1950)

Styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i tekniska kommittén. Oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Utbildning: M.Sc. (Geologi och gruvingenjörsvetenskap samt metallbearbetning), Helsingfors Tekniska Universitet.

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

Aktier i Endomines AB: 222 aktier

**Michael Mattsson (1973)**

Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionskommittén. Oberoende av bolaget och dess betydande aktieägare.

Utbildning: M.Sc. Dipl. MSc inom finans från Handelshögskolan i Stockholm

Erfarenhet: Rådgivare vid M&A i New York (anställd vid Blackstone Group), Enskilda Securities, Corporate Finance i Stockholm samt Kaupthing Fonder, Investment Banking & Affärsutveckling i Stockholm. Styrelseordförande i Copperstone Resources AB, styrelseledamot i Nordic Iron Ore AB och Net Trading Group AB.

Aktier i Endomines AB: 8,000 aktier

**Salla Miettinen-Lähde (f.1962)**

VD vid Endomines AB

Utbildning: M.Sc. Civilingenjörsexamen från Tammerfors tekniska universitet, MBA studier vid Tekniska högskolan, Helsingfors.

Erfarenhet: Gedigen erfarenhet från ledande positioner som vice VD och ekonomidirektör för Talvivaara Mining under åren 2005–2015, sedermera under åren 2015–2017 ekonomidirektör för F-Secure Oyj, ett It-företag verksamt inom cybersäkerhet och noterat vid Nasdaq Helsinki. Styrelseledamot i Outokumpu Oyj 2015–2017, Rautaruukki Oyj 2012–2014, Biohit Oyj 2011–2013 samt ett flertal privatägda företag.

Aktier i Endomines AB: 15,000 aktier

**Marcus Ahlström (f. 1982)**

CFO vid Endomines AB sedan 2 januari 2018

Utbildning: M.Sc. (Ekonomi och företagsledning) Svenska Handelshögskolan i Helsingfors, Finland.

Erfarenhet: Ett flertal positioner vid Ernst & Young Oy, både vid Transaction Advisory Services och Assurance Services under åren 2007–2013, senast som Business Controller för Finnlines Oy. Styrelseledamot i Destia Oy 2013–2017. Nuvarande förtroendeuppdrag: bl.a. styrelseledamot vid Destia Group Oyj.

Aktier i Endomines AB: 12,000 aktier

**Seppo Tuovinen (f. 1971)**

VD Endomines Idaho sedan augusti 2018; VD för Endomines Oy (Finland) mellan januari 2017 – augusti 2018

Utbildning: M.Sc. (Gruvverksamhet) vid Helsingfors Tekniska Universitet i Finland och även en MBA-examen från Henley Management College (2009) i Storbritannien.

Erfarenhet: 15 års erfarenhet från gruvor och gruvutveckling från bland annat Outokumpu Mining, Talvivaara Mining Oy, Altona Mining Oy och Kinross i Finland, Irland och Ryssland.

Aktier i Endomines AB: 0 aktier

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4	104 039	121 009
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-72	1 223
Övriga intäkter		1 285	388
Summa		105 252	122 620
Råvaror och förnödenheter		-12 434	-24 441
Kostnader för ersättningar till anställda	5	-28 657	-31 133
Övriga kostnader	6	-69 657	-72 751
EBITDA		-5 496	-5 705
Avskrivningar och nedskrivningar	7	-42 956	-59 061
Rörelseresultat		-48 452	-64 766
Finansiella intäkter	8	22 579	1 646
Finansiella kostnader	8	-11 624	-6 132
Finansiella poster - netto		10 955	-4 486
Resultat före skatt		-37 497	-69 252
Inkomstskatt	9	115	–
Årets resultat		-37 382	-69 252
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		24 958	97
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		24 958	97
Summa totalresultat för året		-12 424	-69 155
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-37 382	-69 252
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-12 424	-69 155
Resultat per aktier, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Resultat per aktie före och efter utspädning	27	-1,10	-6,60
Totalresultat per aktie före och efter utspädning	27	-0,36	-6,59

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2018	2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar	10	355 286	63 062
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	10	16 923	10 879
Maskiner	10	50 458	14 949
Gruvor	10	48 354	36 410
		115 734	62 238
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra fordringar	13	5 395	5 171
		5 395	5 171
Summa anläggningstillgångar		476 415	130 471
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	1 762	2 181
Kundfordringar		–	7
Övriga fordringar	16	766	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 015	9 589
Likvida medel	18	18 931	15 813
Summa omsättningstillgångar		24 474	30 090
Summa tillgångar		500 888	160 560
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare</i>			
Aktiekapital		281 182	262 157
Övrigt tillskjutet kapital		542 065	343 873
Reserver		30 365	5 407
Balanserade vinstmedel		-601 921	-566 056
Summa eget kapital	19	251 691	45 381
Summa eget kapital			
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Upplåning	20	5 019	75 917
Konvertibel	21	168 880	
Övriga avsättningar	22	8 951	7 724
Summa långfristiga skulder		182 850	83 641
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	20	30 296	7 641
Konvertibel	21	8 861	
Övriga avsättningar	22	401	384
Leverantörsskulder		17 152	11 630
Övriga skulder	23	1 592	4 491
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	8 045	7 392
Summa kortfristiga skulder		66 347	31 538
Summa skulder		249 197	115 179
Summa eget kapital och skulder		500 888	160 560

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	262 157	343 873	5 310	-496 804	114 536
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	-69 252	-69 252
Övrigt totalresultat för året	–	–	97	–	97
Summa övrigt totalresultat	–	–	97	-69 252	-69 155
Summa eget kapital 31 december 2017 och Ingående balans 1 januari 2018	262 157	343 873	5 407	-566 056	45 381
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	-37 384	-37 384
Övrigt totalresultat för året	–	–	24 958	–	24 958
Summa övrigt totalresultat	–	–	24 958	-37 384	-12 426
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission konvertering av lån	29 513	6 029			35 542
Nyemission, kontantemission	167 779	20 972			188 751
Emissionskostnader		-7 076			-7 076
Sänkning av aktiens kvotvärde	-178 267	178 267			0
Eget kapitaldel av konvertibel				1 519	1 519
Summa transaktioner med aktieägare	19 025	198 192	–	1 519	218 736
Summa eget kapital 31 december 2018	281 182	542 065	30 365	-601 921	251 691

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	29	-37 497	-69 252
Justeringar för:			
Avskrivningar		35 881	36 099
Nedskrivningar		7 075	22 962
Förändring avsättningar		893	3 519
Efterskänkning av lån		-20 513	
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		-1 787	-1 300
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-15 948	-7 972
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		512	-1 267
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		8 638	9 057
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-809	1 161
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital		8 341	8 951
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 607	979
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-8 871	-1 847
Köp av materiella anläggningstillgångar		-90 866	-12 337
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		-59 176	
Minskning av finansiella anläggningstillgångar		–	1 927
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-158 913	-12 257
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		188 753	–
Emissionskostnader		-5 842	–
Amortering av lån	29	-16 016	-2 419
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		166 895	-2 419
Minskning/ökning av likvida medel		375	-13 697
Likvida medel vid årets början		15 813	29 440
Kursdifferens i likvida medel		2 743	70
Likvida medel vid årets slut		18 931	15 813

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	MODERFÖRETAGET	
		2018	2017
Nettoomsättning	4	–	447
Summa		–	447
Kostnader för ersättningar till anställda	5	-1 849	-4 596
Övriga kostnader	6	-9 993	-6 997
EBITDA		-11 842	-11 146
Avskrivningar och nedskrivningar	7	-125 000	-44 000
Rörelseresultat		-136 842	-55 146
Finansiella intäkter	8	5 202	2 749
Finansiella kostnader	8	-9 900	-132
Finansiella poster - netto		-4 698	2 617
Resultat före skatt		-141 540	-52 529
Inkomstskatt	9	115	–
Årets resultat		-141 425	-52 529
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Summa totalresultat för året		-141 425	-52 529
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-141 425	-52 529
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare		-141 425	-52 529

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	MODERFÖRETAGET	
		2018	2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	329 200	132 714
Fordringar hos koncernföretag		128 752	49 249
		457 952	181 963
Summa anläggningstillgångar		457 952	181 963
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	16	418	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	139	2 856
Likvida medel	18	9 628	1 516
Summa omsättningstillgångar		10 185	6 872
Summa tillgångar		468 137	188 835
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare</i>			
Aktiekapital	19	281 182	262 157
Fritt eget kapital			
Överkursfond		522 983	324 791
Balanserad förlust		-411 377	-360 369
Årets resultat		-141 425	-52 529
Fritt eget kapital		-29 819	-88 107
Summa eget kapital		251 363	174 050
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		7 748	7 427
Konvertibel	21	168 880	
Summa långfristiga skulder		176 628	7 427
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning	20	28 219	–
Konvertibel	21	8 861	
Leverantörsskulder		1 530	3 093
Övriga skulder		127	2 257
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 409	2 008
Summa kortfristiga skulder		40 146	7 358
Summa skulder		216 774	14 785
Summa eget kapital och skulder		468 137	188 835

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	262 157	324 791	-360 369	226 579
Årets resultat	–	–	-52 529	-52 529
Summa eget kapital 31 december 2017 och Ingående balans 1 januari 2018	262 157	324 791	-412 898	174 050
Årets resultat	–	–	-141 423	-141 423
Nyemission konvertering av lån	29 513	6 029		35 542
Nyemission, kontantemission	167 779	20 972		188 751
Emissionskostnader		-7 076		-7 076
Sänkning av aktiens kvotvärde	-178 267	178 267		0
Eget kapitalandel av konvertibel			1 519	1 519
Summa eget kapital 31 december 2018	281 182	522 983	-552 802	251 363

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	29	-141 540	-52 528
Justeringar för:			
Nedskrivningar		125 000	44 000
Resultat vid försäljning av andelar i andra företag		–	24
Efterskänkning av lån			
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden		-1 787	-1 300
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		-18 327	-9 804
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-93 276	-5 007
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-1 889	4 264
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital		-95 165	-743
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-113 492	-10 547
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		-59 176	
Ökning av finansiella anläggningstillgångar		–	-9 944
Minskning av finansiella anläggningstillgångar		–	76
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-59 176	-9 868
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, kontant		188 753	–
Emissionskostnader		-5 842	–
Kortfristigt lån		-2 030	2 223
Amortering av lån	29	-101	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		180 780	2 213
Minskning/ökning av likvida medel		8 112	-18 202
Likvida medel vid årets början		1 516	19 718
Likvida medel vid årets slut		9 628	1 516

NOTER

Moderföretaget Endomines AB är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Abborrvägen 4A, 02170 Esbo.

Endomines AB är noterat på NASDAQ Stockholm och sidonoterat på NASDAQ Helsinki.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 29 april 2019 och blir föremål för fastställelse på årsstämma den 3 juni 2019.

Noterna till de finansiella rapporterna som följer nedan avser om inget annat anges både koncernen och moderföretaget. Om inget annat anges är samtliga belopp i tusentals svenska kronor ("KSEK").

Not 1. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

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

Allmänna redovisningsprinciper

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, värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2018

Inga av de nya och ändrade standarderna som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som började 1 januari 2018 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen redovisningsprinciper för det aktuella räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår och förväntas inte heller ha någon väsentlig inverkan på kommande perioder.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2018 eller senare

Inga av de nya och ändrade standarderna som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som började 1 januari 2018 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen redovisningsprinciper för det aktuella räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår och förväntas inte heller ha någon väsentlig inverkan på kommande perioder.

• IFRS 9 Finansiella instrument

Denna standard tillämpas från och med den 1 januari 2018. Endomines tillämpar IFRS 9 från och med den 1 januari 2018. IFRS 9 ersätter IAS 39 Finansiella instrument; redovisning och värdering. IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell för förväntade kreditförluster samt förändringar av principer för säkringsredovisning. Införandet av IFRS 9 har ingen väsentlig inverkan på Endomines redovisade siffror.

Införandet av IFRS 9 har lett till nya kategorier av finansiella instrument. De kategorier som koncernen tidigare redovisade till upplupet anskaffningsvärde klassificeras och redovisas som upplupet anskaffningsvärde under IFRS 9.

• IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Denna standard tillämpas från och med den 1 januari 2018.

Endomines tillämpar IFRS 15 från och med den 1 januari 2018. IFRS 15 är standarden för intäktsredovisning och ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. Endomines har utvärderat sina avtal med aktuella kunder och slutsatsen är att intäktsredovisningen inte väsentligt kommer att påverkas vid en övergång till IFRS 15. Därav har ingen justering gjorts.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2019 eller senare

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som inleds 1 januari 2019 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

- **IFRS 16 Leasingavtal** ska senast börja tillämpas från den 1 januari 2019 och ersätter den befintliga standarden IAS 17. För koncernen innebär den nya standarden i korthet att alla leasingavtal (hyresavtal) ska redovisas i balansräkningen enligt en mycket snarlik modell som gäller för redovisning av finansiella leasingavtal i enlighet med IAS 17.

Minimileaseavgifterna ligger till grund för beräkningen av vad som ska redovisas i balansräkningen som leasingskulld respektive tillgång. Det finns ett praktiskt undantag som ger koncernen en möjlighet att behandla hela betalningen som en betalning för den leasade tillgången i de fall då serviceandelen av betalningen är låg.

Från huvudregeln att alla leasar ska redovisas i balansräkningen finns det två undantag, dvs. korttidshyror (avtalslängd högst 12 månader) och hyra av tillgångar till ett lägre värde (högst 5 000 USD).

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa standarden från den 1 januari 2019.

Endomines avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsebelopp för åren före antagandet.

IFRS 16 påverkar främst redovisningen för leasetagare och den huvudsakliga effekten är att alla leasingavtal som för närvarande redovisas som rörelsekostnader redovisas på ett sätt som påminner om den aktuella redovisningen av finansiella leasingavtal, dvs. genom redovisning av en nyttjanderättstillgång och en leasingskulld. Koncernen tillämpar ett undantag till de nya reglerna enligt vilket redovisning av leasingavtal med lågt värde, där ingen nyttjanderättstillgång eller leasingskulld redovisas. Det egna kapitalet beräknas inte påverkas vid övergången då samtliga tidigare finansiella leasingavtal fortsatt redovisas som leasingavtal enligt IFRS 16.

Moderbolaget kommer att tillämpa undantagsreglerna enligt RFR 2 och därmed inte tillämpa IFRS 16. Moderbolaget kommer fortsätta att redovisa samtliga leasingavtal som operationell leasing.

Per den 31 december 2018 uppgick koncernens ej uppsägningbara operationella leasingavtal (odiskonterade) till ca 2,7 MSEK. Dessa kommer att redovisas som en kulld.

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. De konsoliderade resultat- och balansräkningarna per den 31 december 2018 inkluderar moderbolaget och dotterbolagen Endomines Oy, Endomines Idaho LLC och Kalvinit Oy.

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

Segmentrapportering

Koncernen redovisar ett segment då det hittills endast funnits 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. Koncernen fortsätter utvärdera segmentsindelningen under kommande räkenskapsperiod.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Den funktionella valutan i de finländska dotterbolagen är euro och i det amerikanska dotterbolaget dollar. Koncernens huvudsakliga transaktionsvalutor hittills har varit dollar för intäkter och euro för kostnader i de utländska dotterbolagen samt svenska kronor (SEK) för moderbolaget.

Endomines AB som svenskt noterat bolag har valt att redovisa koncernen i svenska kronor (rapporteringsvaluta). 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 till en överväldigande del av egen kapitalfinansiering i SEK och upplåning i EUR.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan 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

Dotterbolagen ligger i Finland och USA med euro och dollar som lokal 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 svenska kronor från den lokala valutan till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna

omräknas till genomsnittlig valutakurs för året 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 (jämförelseår inom parentes) är i enlighet med Riksbanken dvs.

- balansdagskurs 10 2567 (9 6386)
- genomsnittskurs 10 2753 (9 8497)

Valutakurs som använts i denna rapport för omräkning från USD till SEK är i enlighet med Riksbanken dvs.

- balansdagskurs 8 9710 (8 2322)
- genomsnittskurs 8 6921 (8 5380)

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 realisationsvinster/-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.

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, laboratorieanalyser, anrikningsförsök och geologiska studier. När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas och gruvdrift påbörjas, klassificeras balanserade utvecklingsutgifter inte längre såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering sker varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar respektive IAS 38 Immateriella tillgångar, beroende av hur tillgångarna omklassificerats. Fram till denna omklassificering görs inga avskrivningar på prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Samtliga immateriella anläggningstillgångar i årsredovisningen avser balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar. Prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas för nedskrivning och eventuella nedskrivningar redovisas, innan omklassificering sker.

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas även, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar. Inga nedskrivningar har redovisats under 2017–2018.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde

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

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

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

Av- och nedskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

- Aktiverade tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor avskrivs i den takt malmuttag från de underliggande gruvorna utnyttjas, dvs. med en produktionsberoende avskrivningsmetod ("unit-of-production method"). Avskrivningssatserna baseras på mineralreserver och mineraltillgångar som förväntas bli utvunna ur dessa med nuvarande arbetsmetoder.
- Fasta byggnader i verksamheten avskrivs linjärt över 10 år
- Byggt tekniska 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 (kross, kvarn, flotationsceller mm.) delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

Gruvans livslängd beräknas genom att räkna samman de uppskattade malmstillgångarna 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 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 endast sina finansiella tillgångar som tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde då följande krav är uppfylla:

- Tillgången ingår i en affärsmodell där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden och,
- Avtalsvillkoren ger vid specifika tidpunkter upphov till kassaflöden som enbart består av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Kundfordringar och andra fordringar

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

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

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 tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar och avtalstillgångar.

Kundfordringar och avtalstillgångar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning inkluderar bland annat att gäldenären misslyckas med återbetalningsplanen eller att kontraktuella betalningar är mer än 120 dagar försenade.

Kreditförluster på kundfordringar och avtalstillgångar redovisas som kreditförluster – netto inom rörelseresultatet. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

Inga nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts sedan koncernen bildades.

Likvida medel

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

Aktiekapital

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

Upplåning

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

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

Konvertibel

Moderbolaget har en utestående konvertibel som hänför sig till förvärvet av TVL Gold Idaho. Det konvertibla lånet löper med en årlig ränta som efter Endomines val kan betalas kontant eller i aktier. Om inte konvertering skett senast den 1 april 2021 har Endomines rätt att konvertera hela det utestående beloppet. Konvertibelns skulddel redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och konverteringsrätten i eget kapital. För mera information se not 21.

Leverantörsskulder

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter, dvs. i Sverige, Finland och USA. 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 9. 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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skatt har redovisats sedan balansdagen den 31 december 2014.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, 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 skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänförs 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 förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde. Inga dylika förmåner har funnits sedan Koncernen bildades.

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 både avsättningar för miljöåterställande åtgärder och övriga avsättningar. Som avsättning redovisas bedömda kostnader för återställande av mark för prospekteringen och gruvdrift. Endomines har utarbetat en åtgärdsplan för återställande av mark. En bedömning av reserverat belopp sker vid varje rapporteringstillfälle.

Övriga avsättningar avser upplupna räntekostnader för lån med specifika villkor för återbetalning.

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.

Intäkten för flotationskoncentrat beräknas på preliminära uppgifter om koncentratkvantitet, guldinnehåll, guldpris och med avdrag för ersättnings för behandlingskostnader och föroreningsinnehåll. Fakturering sker månaden efter leveransmånaden med i huvudsak samma uppgifter som vid leverans. Definitiv fakturering sker när alla ingående parametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll och -pris, föroreningsinnehåll mm) för den överenskomna prissättningsperioden fastställts. Slutliga priset fastställs till genomsnittspriset för guld, koppar och silver för månaden efter leveransmånaden.

Intäkten för gravimetriskt koncentrat beräknas preliminärt på basen av egna analyser av guldhalt i koncentrat och ett estimerat guldpris med avdrag för avtalad betalprocent. Slutliga priset fastställs till guldpriset för den dag då analyserna godkänts av både Bolaget och kunden.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övrig rörelseintäkt

Finansiell leasing

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing.

Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i ba-

lansräkningen 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

Koncernens varulager består främst av guldkoncentrat och guld-malm. 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 guld-malm 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 förväntade kundförluster, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde.

Rapport över kassaflöden

Endomines redovisar kassaflöden från den löpande verksamheten enligt den indirekta metoden varvid resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, upplupna eller förutbetalda poster som avser tidigare eller kommande perioder samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. Utbetalda räntor samt erhållna räntor och utdelningar hänförs till den löpande verksamheten eftersom posterna påverkar det redovisade resultatet och specificeras i not 29.

Moderföretagets redovisning

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

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

Moderbolaget kommer att tillämpa undantagsreglerna enligt RFR 2 och därmed inte tillämpa IFRS 9.

Not 2. 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 30 redovisas en känslighetsanalys för de viktigaste riskerna avseende finansiella tillgångar och skulder. Känslighetsanalysen baseras på de finansiella instrument som finns på balansdagen. Grundprincipen i känslighetsanalysen är att redovisa en isolerad effekt på resultatet efter skatt, övrigt totalresultat efter skatt och eget kapital av en förändring av valutakurs, ränta eller pris genom att alla andra variabler är konstanta.

(a) Marknadsrisk

Efterfrågan på nyproducerat guld på världsmarknaden påverkar koncernens lönsamhet.

(i) PrISRISK

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

(ii) Valutarisk

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

Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Inga 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, kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. För att begränsa riskexponeringen accepteras endast motparter med hög kreditvärdighet. Koncernens motpart avseende likvida medel är Nordea Bank Sverige och Finland samt PlainsCapital Bank i USA.

Koncernen har under de senaste två åren enbart haft två kunder, Boliden Commercials AB för flotationskoncentrat, och Rasmussen AS för gravimetriskt koncentrat. 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 (emissioner) och lånefinansiering.

Upplysningar om finansiella skulder, uppdelade efter den tid

som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen finns i not 20.

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

Upplysningar om de s.k. lånekovenanterna, som enligt tidigare avtal med Nordea Bank behövde uppfyllas lämnad i not 21.

(d) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Endomines har träffat finansieringsavtal som löper med fast ränta.

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.

Efter rapporteringsperioden har Endomines slutfört tecknandet av en senior säkerställd obligation om ca 37 MSEK (3,7 MEUR) samt teckningsoptioner. Om teckningsoptionerna utnyttjas så kan detta inbringa ytterligare upp till ca 37 MSEK (3,7 MEUR) till bolaget. Denna obligation täcker bolagets krav för det kortsiktiga sysselsatta kapitalet för upptrappningen av Friday-gruvan samt närframtidens prospektering och utvecklingskostnader i Finland och Idaho, USA. För att kunna utföra bolagets långsiktiga tillväxtstrategi kan dock ytterligare finansiering under 2019 behövas. Bolaget utvärderar finansieringsalternativ för utsagda syften och har även en beredskap för att skjuta upp åtgärder i avvaktan på finansiering. Styrelsens bedömning är att efter genomförda åtgärder är befintligt rörelsekapital tillräckligt för den närmaste tolv månaders perioden efter rapportperiodens utgång.

Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i avsnittet nedan

Prövning av nedskrivningsbehov av materiella anläggningstillgångar

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

Nu föreliggande produktions- och affärsplan baserar sig på ett begränsat kapacitetsutnyttjande under närmaste tid och med hänsyn till att både dagens guldpris och begränsade redovisade mineralresurser.

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

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

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

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

- Guldpriset förväntas öka från rådande nivå och uppgå i genomsnitt till ca 1 370 USD/oz.
- Valet av diskonteringsfaktor (10,56 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 Rämepuro gruvtillgång med totalt 7,1 MSEK, se not 7. Denna nedskrivning gjordes i enlighet med att Rämepuro gruvans återställande slutfördes under 2018.

Nedskrivning av immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visar på behov av nedskrivning. Nedskrivningsprövningen fordrar att företagsledningen fastställer verkligt värde för kassagenererande enheter på basis av prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser.

Återställande av mark (avsättningar)

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

Förvärvade tillgångar och skulder

I koncernredovisningen har förvärvet av dotterföretagen Endomines Oy, Kalvinit Oy och Endomines Idaho LLC inte redovisats som förvärv av rörelse utan som förvärv av en tillgång. Då förvärven av Endomines Oy, Kalvinit Oy och Endomines Idaho LLC 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.

Uppskjuten skatt

Ledningen har gjort antaganden och bedömningar om verksamhetens framtida intjäningsförmåga och utifrån detta bedöms möjligheterna till framtida utnyttjande av dessa underskottsavdrag vara begränsade och således redovisas ingen uppskjuten skatt.

Not 4. Uppgifter per land

Koncernens nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Produkt	2018	2017
Finland	Flotationskoncentrat	102 703	112 280
Norge	Gravimetrisk guldkoncentrat	1 336	8 729
USA		0	0
Nettoomsättning		104 039	121 009
Koncernens tillgångar			
Samtliga immateriella och materiella anläggningstillgångar	Koncernen	471 019	125 301

Koncernen redovisar ett segment då det hittills endast funnits en centralt belägen anläggning på Karelska Guldlinjen i östra Finland och koncernens resultat följs upp och värderas i enlighet med det som presenteras i årsredovisningen. Under 2018 har produktion och prospektering endast utförts i Finland, i USA har ingen prospektering eller produktion pågått under 2018.

Not 5. Personaluppgifter, ersättningar till anställda, styrelse och ledande befattningshavare

Medelantalet anställda

	2018			2017		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Sverige (Endomines AB)	–	–	–	1	–	1
Finland	29	4	33	34	5	39
USA	4	1	5	–	–	–
Koncernen	33	5	38	35	5	40
varav						
Styrelsen	5	–	5	4	1	5
Ledande befattningshavare	2	1	3	2	1	3
	7	1	8	6	2	8

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	6 893	6 929	1 123	3 063
Löner och ersättningar övriga anställda	16 939	17 822	221	211
Pensionskostnader	3 632	4 151	89	324
Övriga sociala kostnader	1 150	2 055	416	983
Övriga personalkostnader	43	176	–	15
Summa	28 657	31 133	1 849	4 596

Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare**Ersättningar och övriga förmåner 2018**

KSEK	Styrelse-arvode ^{*)}	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Annan ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Ingmar Haga	215						215
Styrelseledamot Rauno Pitkänen	237						237
Styrelseledamot Staffan Simberg	237						237
Styrelseledamot Thomas Hoyer	128						128
Styrelseledamot Michael Mattsson	262						262
Styrelseledamot Ann Zetterberg Littorin t.o.m. 22 maj	113						113
Saila Miettinen-Lähde, VD		2 193	394	2	0	491	3 080
Övriga ledande befattningshavare		2 297	302	82	0	501	3 182
Totalt	1 192	4 490	696	84	0	992	7 454

*) inkluderar även arvode för arbete i kommitté

Ersättningar och övriga förmåner 2017

KSEK	Styrelse-arvode*	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Annan ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Staffan Simberg	350						350
Styrelseledamot Rauno Pitkänen	225						225
Styrelseledamot Ann Zetterberg Littorin	225						225
Styrelseledamot Stefan Månsson t.o.m. 31 oktober	187						187
Styrelseledamot Michael Mattsson	200						200
Markus Ekberg, VD t.o.m. 30 april**		657	0	32	343	174	1 206
Saila Miettinen-Lähde, VD fr 1 maj		1 233	493	1	0	300	2 027
Övriga ledande befattningshavare***		2 336	615	102	463	565	4 081
Totalt	1 187	4 226	1 108	135	806	1 039	8 501

*) inkluderar även arvode för arbete i kommitté

**) annan ersättning avser löner mm från 1 maj till anställningens upphörande

***) annan ersättning avser löner som utbetalas för tiden 1 mars - 30 april samt avgångsvederlag i maj 2018.

Ersättningar och villkor för ersättningar till styrelseledamöter under 2018

Årsstämman 2018 beslutade att fastställa att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 350 000 kronor per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget med 200 000 kronor per styrelseledamot och år. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknisk kommitté ska utgå med 25 000 kronor per styrelseledamot för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i och 50 000 i arvode för revisionskommitténs ordförande per år, samt att ett mötesarvode ska utgå med 3 000 kronor per fysiskt styrelsemöte och deltagande ledamot.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare under 2018

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga för-

måner samt pension. För verkställande direktörens del är den rörliga ersättningen maximerad till 40 procent av grundlön (per år) och för andra ledande befattningshavare till 30 procent av grundlön (per år) inklusive övriga förmåner. Övriga förmåner avser tjänstebil och mobiltelefon.

Pensionsavtal

Företagsledningens pensionsvillkor skiljer sig ej från övriga anställda inom koncernen. Bolaget erlägger premie avseende tjänstepensionsförsäkring 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 månader. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden sex månader.

Not 6. Övriga kostnader och ersättningar till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Externa tjänster produktion	34 463	48 641	–	–
Externa tjänster övrigt	17 428	2 984	6 138	1 367
Energi	7 799	8 838	–	–
Övrigt	9 967	12 289	3 855	5 630
Summa	69 657	72 752	9 993	6 997
varav koncerninterna tjänster, se not 28.	–	–	3 228	3 224

Betalda ersättningar till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Revisionsuppdrag, PwC Sverige	396	405	396	405
Revisionsuppdrag, PwC Finland	312	212	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, PwC Sverige	291	58	291	58
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, PwC Finland	172	6	–	–
Skatterådgivning, PwC Sverige	185	–	185	–
Summa	1 356	681	872	463

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. Ovan angivna arvode avser följande: PwC Sverige revisionsuppdrag 396 ksek; Skatterådgivning 185 ksek; Värderingstjänster 11 ksek; Övriga tjänster 280 ksek.

Not 7. Avskrivningar och nedskrivningar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Avskrivningar				
Byggnader	5 714	6 113	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 039	7 262	–	–
Gruvan	25 128	22 724	–	–
Summa avskrivningar	35 881	36 099	–	–
Nedskrivningar				
Byggnader	–	11 705	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	–	11 257	–	–
Gruvan	7 075	–	–	–
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag	–	–	125 000	44 000
Summa nedskrivningar	7 075	22 962	125 000	44 000
Summa avskrivningar och nedskrivningar	42 956	59 061	125 000	44 000

Se not 3 för en beskrivning av prövning av nedskrivningsbehov.

Not 8. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Efterskänkning av lån	20 513	–	–	–
Finansiella kursdifferenser	2 066	1 659	2 066	1 642
Ränteintäkter, dotterföretag	–	–	3 137	1 132
Avyttring av vilande dotterbolag	–	-13	–	-25
Summa finansiella intäkter	22 579	1 646	5 203	2 749
Räntekostnader, banklån & konvertible	-10 557	-4 256	-9 765	–
Räntekostnader, dotterföretag	–	–	-136	-132
Räntekostnader, finansiell leasing	-175	-441	–	–
Räntekostnader, återställandekostnader	-892	-1 435	–	–
Summa finansiella kostnader	-11 624	-6 132	-9 901	-132

Finansiella kursdifferenser i koncernen uppstår enbart i moderföretaget och avser främst lån till dotterbolag och kursdifferenser på moderbolagets bankkonton. Eftersom både årets utfall och föregående årets var positivt har 2017 års rapporterade kursvinster omklassificerats till finansiella intäkter.

Not 9. Inkomstskatt i koncernen

Den genomsnittliga skattesatsen för koncernen uppgift till 20,73 procent (20,27) beräknad på basen av redovisat resultat i respektive bolag och nominella skattesatser i respektive land.

KSEK	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	-37 497	-69 252
Skatt enligt gällande svensk nominell skattesats. 22 procent	8 249	15 235
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-107	-1 198
Inkomstskatt avseende tidigare år		–
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-4	-9
Ökning av underskott utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8 023	-14 028
Summa inkomstskatt	115	–

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

Underskottsavdrag

Ledningen omprövar koncernens förmåga att generera beskattningsbara inkomster inom de närmaste 2–3 åren.

Per den 31 december 2018 har koncernen inte redovisat uppskjutna skattefordringar.

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Per förfalloår				
2020	24 531	23 515	–	–
2021	178	171	–	–
2022	–	–	–	–
2023	50 162	52 056	–	–
2024	37 488	35 935	–	–
2025	141 572	135 709	–	–
2026	52 784	50 597	–	–
2027	32 624	31 273	–	–
Ingen tidsbegränsning	155 529	134 268	155 529	134 268
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	494 868	463 524	155 529	134 268

Not 10. Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar

Inga immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i moderbolaget.

KSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar		
Anskaffningsvärden	123 123	117 753
Ackumulerade nedskrivningar	-60 061	-58 337
Ingående bokfört värde	63 062	59 416
Aktiveringar	9 139	1 848
Nyanskaffningar	280 344	–
Kursdifferens	2 741	1 798
Utgående bokfört värde	355 286	63 062
Anskaffningsvärden	417 943	123 123
Ackumulerade nedskrivningar	-62 657	-60 061
Bokfört värde	355 286	63 062

Balanserade utgifter avseende prospekterings och utvärderings-tillgångar ovan avser aktiverade betalningar för undersöknings-tillstånd och prospekteringsutgifter och redovisas i enlighet med IFRS 6, se vidare avsnittet "Väsentliga redovisningsprinciper".

Materiella anläggningstillgångar i koncernen

KSEK	Byggnader och mark	Maskiner	Gruvor	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	27 144	31 793	45 655	104 592
Nyanskaffningar	–	–	12 339	12 339
Återställningskostnader	1 127	1 127	–	2 254
Kursdifferens	426	547	1 140	2 113
Årets avskrivningar	-6 113	-7 262	-22 724	-36 099
Nedskrivningar	-11 705	-11 257	–	-22 962
Utgående balans 2017-12-31	10 879	14 948	36 410	62 237
Anskaffningsvärde	106 229	137 349	253 801	497 379
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-95 350	-122 400	-217 391	-435 141
Utgående balans 2017-12-31	10 879	14 948	36 410	62 238
Ingående balans 2018-01-01	10 879	14 949	36 410	62 238
Nyanskaffningar	11 081	38 213	41 604	90 897
Kursdifferens	677	2 336	2 543	5 556
Årets avskrivningar	-5 714	-5 039	-25 128	-35 881
Nedskrivningar	–	–	-7 075	-7 075
Utgående balans 2018-12-31	16 923	50 458	48 354	115 735
Per 31 december 2018				
Anskaffningsvärde	117 987	177 897	256 344	552 228
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-101 064	-127 439	-207 990	-436 494
Bokfört värde 31 december 2018	16 923	50 458	48 354	115 734
Aktiverad ränta vid utgång av året:				
2018	–	–	–	–
2017	559	559	–	1 118

Not 11. Finansiell leasing

KSEK	Byggnader		Maskiner	
	2018	2017	2018	2017
Förändringar under året				
Ingående balans för året	1 815	2 533	3 038	5 282
Kursdifferens	78	57	238	228
Årets avskrivningar	-825	-775	-1 919	-2 472
Utgående balans för året	1 068	1 815	1 357	3 038
Anskaffningsvärden - aktiverad finansiell leasing	8 263	7 921	18 142	24 236
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-7 196	-6 106	-17 290	-21 325
Bokfört värde	1 067	1 815	852	2 911

De redovisade beloppen avser byggnader och gruvmaskiner enligt icke uppsägningsbara leasingavtal. Leasingperioderna för gruvmaskinerna varierar mellan fyra till fem år och är för byggnaderna 10 år. Leasingbetalningarna baseras i allmänhet på aktuellt ränteläge + en marginal. Samtliga leasingavtal inkluderar antingen en köpoption eller annat åtagande om sluttvärdet vid leasingperiodens slut.

Leasingåtaganden

Alla väsentliga leasingåtaganden avser finansiell leasing, se not Upplåning, nedan. Kostnaderna för operationell leasing, exklusive lokalhyror, avsåg främst hyra av produktionsutrustning och billeasing

Not 12. Aktier och andelar i koncernföretag

	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	459 557	435 264
Sålt Endomines Förvaltning AB	–	-100
Förvärv av dotterföretag	266 144	–
Aktieägartillskott	55 341	24 393
Summa ackumulerade anskaffningsvärden	781 042	459 557
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-326 842	-282 842
Årets nedskrivningar	-125 000	-44 000
Summa nedskrivningar	-451 842	-326 842
Bokfört värde	329 200	132 715

	Org. Nr.	Antal	Bokfört värde
Endomines Oy, Ilomantsi, Finland, 100%	1061211-5	1 000 000	60 356
Kalvinit Oy, Helsingfors, Finland, 100%	1005935-6	456 460	2 700
Endomines Idaho LLC, Idaho, USA, 100%	82-4876650	1 000	266 144
Summa			329 200

Not 13. Finansiella anläggningstillgångar

KSEK	2018	2017
Andra långfristiga fordringar	5 395	5 171

Andra långfristiga fordringar avser pantsatta medel för miljörelaterade förpliktelser i Finland, se även not 25.

Not 14. Finansiella instrument per kategori

Finansiella tillgångar

KSEK	Låne- och kundfordringar	
	2018	2017
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	6 161	7 678
Likvida medel	18 931	15 813
Summa finansiella tillgångar	25 092	23 491

Finansiella skulder

KSEK	Övriga finansiella skulder	
	2018	2017
Banklån	–	74 759
Skulder avseende finansiell leasing	4 504	6 314
Lån med särskilda villkor	2 592	2 485
Kortfristigt räntefritt bryggglån för delbetalning av eventuellt förvärv av TVL Gold	–	2 233
Leverantörsskulder och andra skulder	17 268	11 465
Summa finansiella skulder	24 364	97 256

Not 15. Varulager

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Material	36	458	–	–
Produkter i arbete	–	286	–	–
Guldkoncentrat	1 726	1 438	–	–
Summa	1 762	2 182	–	–

Not 16. Övriga fordringar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Förskott förvärv av TVL Gold	–	2 090	–	2 090
Momsfordringar	765	406	417	406
Övrigt	1	4	–	4
Summa	766	2 500	417	2 500

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna försäljningsintäkter	2 230	6 979	–	–
Försäkringar	14	169	–	169
Emissionskostnader	–	1 760	–	1 760
Förvärvskostnader	–	–	–	813
Övrigt	771	681	139	114
Summa	3 015	9 589	139	2 856

Upplupna försäljningsintäkter

Leveranser till kund redovisas som intäkt första gången då den i enlighet med leveransvillkoren emottagits av kund. Fakturering sker i huvudsak månaden efter leveransmånaden. Upplupna försäljningsintäkter baserar sig på interna uppgifter om leveransvolym och metallhalter samt andra faktorer som påverkar slutpriset och uppgifterna är således preliminära uppgifter.

Ändringar jämfört med faktiskt fakturerade leveranser avseende pris, kvantitet och avdrag för smältkostnader redovisas i den månad slutfaktura upprättas.

De preliminära metallpriserna fastställs på basen av rådande genomsnittspriser. Metallhalter, fukt och andra intäktspåverkande poster fastställs på basen av interna analyser.

Not 18. Likvida medel

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

Not 19. Särskilda uppgifter om eget kapital

KSEK	2018	2017
Aktiekapital		
Ingående antal aktier	10 486 275	10 486 275
Nyemission av aktier till 9 kronor per aktie	24 661 510	–
Utgående antal aktier	35 147 785	10 486 275
Kvotvärde per aktie	8.00	25.00
Aktiekapitalet (KSEK)	281 182 280	262 156 875

Enligt bolagsordningen för Endomines AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 200 MSEK och högst 800 MSEK och antalet aktier till lägst 25 miljoner och högst 100 miljoner.

Övrigt tillskjutet kapital i koncernen

KSEK	2018	2017
Ingående balans	343 873	343 873
Sänkning av aktiens kvotvärde	178 266	–
Emissionskostnader	-7 076	–
Nyemission samt konvertering av lån	27 002	–
Utgående balans	542 065	343 873
Reserver i koncernen		
Ingående balans	5 407	5 310
Årets omräkningsdifferenser	24 958	97
Utgående balans	30 365	5 407

Not 20. Upplåning

		KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
KEUR	Lånevaluta	2018	2017	2018	2017
Långfristiga räntebärande skulder					
Banklån	EUR	–	70 819	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	2 427	2 613	–	–
Lån med särskilda villkor	EUR	2 592	2 485	–	–
		5 019	75 917	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder					
Banklån	EUR	–	3 940	–	–
Lån företagsförvarv	SEK	28 219		28 219	
Skulder avseende finansiell leasing	EUR	2 077	3 701	–	–
		30 296	7 641	28 219	–
Summa upplåning		35 315	83 558	28 219	

Banklån

Förfalloanalys för banklån + låneränta + garantiprovision

FÖRFALLOÅR	2018	2017
2017	–	8 184
2018	–	70 715
2019	–	–
Summa utbetalningar	–	78 899
Varav räntor och garantiprovisioner	–	-4 140
Summa banklån	–	74 759

Omstrukturering av banklån genomfördes den 14 februari 2018

Från och med den 14 februari 2018 har bolaget inga utestående bankkulder efter att en uppgörelse från den 22 november 2017 genomförts.

Skulder avseende finansiell leasing

KSEK	2018	2017
Bruttoskulder avseende finansiell leasing – minimileaseavgifter – förfallostruktur		
Inom ett år	2 137	3 815
Mellan 1 och 5 år	2 494	2 698
Mer än 5 år	–	37
	4 631	6 550
Framtida finansiella kostnader för leasing	-127	-236
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	4 504	6 314
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing – förfallostruktur		
Inom ett år	2 077	3 701
Mellan 1 och 5 år	2 427	2 592
Mer än 5 år	–	21
	4 504	6 314

KSEK	2018	2017
Lån med särskilda villkor		
Kapitallån enligt tidigare gällande finsk aktiebolagslag, som förfaller till betalning den 31 december 2020	2 592	2 485
Summa	2 592	2 485

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

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

Not 21. Konvertibel

KSEK	2018	2017
Koncernen		
Konvertibel	168 880	–
Upplupen ränta av konvertibel	8 861	–
Summa	177 741	–

Det konvertibel lånet om totalt 170 826 528 kronor löper med en årlig ränta om 6,0 procent som efter Endomines val kan betalas kontant eller i aktier. Halva konvertibellånet kan konverteras under perioden 31 mars 2019 – 30 mars 2020 (eller tidigare för det fall bolagets styrelse beslutar att sådan förtida konvertering är i Bolagets bästa intresse) till en konverteringskurs om 12,76 kronor per ny aktie. Resterande del av konvertibellånet kan konverteras under perioden 31 mars 2020 – 30 mars 2021 till en konverteringskurs om 13,91 kronor per ny aktie. Om inte konvertering

skett senast den 1 april 2021 har Endomines rätt att då verkställa konvertering av resterande del av konvertibellånet till en konverteringskurs om 15,07 kronor per aktie.

Om konvertering sker efter cirka 12 respektive 24 månader enligt beskrivningen ovan kommer innehavaren av konvertibeln att erhålla totalt 12 834 250 aktier i Endomines, motsvarande cirka 26,8 procent av det totala antalet aktier i bolaget efter nämnda konvertering och emissionen till JKK enligt ovan (beräknat utan konvertering av räntan till nya aktier). Som en följd av

konvertering får innehavarens totala aktieinnehav i Endomines inte överstiga 29,9 procent.

De redovisade upplupna skulderna för konvertibellånet motsvarande 170,8 MSEK till en fast valutakurs den 13 mars 2018 behandlas som en skuld enligt verkligt värde i resultaträkningen.

Och komponenten för eget kapital och den relaterade uppskjutna skattefordringen motsvarande 1,5 MSEK har värderats mot balanserat resultat. Jämförelsesiffror för 2017 har inte räknats om. Förändringar i lånets verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

Not 22. Övriga avsättningar i koncernen

KSEK	Återställningskostnader	Övrigt	Totalt
Ingående balans 1 januari 2017	1 237	905	2 142
Tillägg till befintliga avsättningar	5 772	–	5 772
Omräkningsdifferens	167	27	194
Utgående balans 31 december 2017 och ingående balans 1 januari 2018	7 176	932	8 108
Diskonteringseffekt	892	–	892
Omräkningsdifferens	312	40	352
Utgående balans 31 december 2018	8 380	972	9 352

Avsättningen för återställningskostnader avser beräknade kostnader för återställande av mark avseende Pampalogruvan och Råmepurogruvan. Diskonteringseffekten redovisas som räntekostnad.

Övriga avsättningar avser räntekostnader för kapitallån. Se även "lån med särskilda villkor" i not 20 "Upplåning", ovan.

Not 23. Övriga skulder

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kortfristigt räntefritt bryggglån för delbetalning av eventuellt förvärv av TVL Gold	–	2 058	–	2 058
Moms	–	1 776	–	–
Övrigt	1 592	657	127	199
Summa	1 592	4 491	127	2 257

Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna lönerelaterade kostnader	6 175	6 062	–	1 227
Upplupna styrelsearvoden	670	617	670	617
Upplupna revisionsarvoden	497	322	316	150
Upplupna räntekostnader	–	362	–	–
Övrigt	703	29	423	14
Summa	8 045	7 392	1 409	2 008

Not 25. Ställda säkerheter

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Nettotillgångar/aktier i dotterföretag	–	1 449	–	130 015
Pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser	5 395	5 171	–	–
Summa ställda säkerheter	5 395	6 620	–	130 015

Ställda säkerheter 2017 i form av nettotillgångar/aktier avser säkerheter för banklånen i Finland.

Brist i lånekonvanter rapporterade under 2017

Brott mot lånevillkoren utgör grund för uppsägning av låneavtalet. På grund av befarade brister i lånekonventarerna både per den 30 juni och 31 december 2017 har långivaren lämnat undantag från brott mot lånevillkoren i slutet av respektive period.

Not 26. Eventualförpliktelser

	KONCERNEN	
	2018	2017
Royaltyansvar enligt avtal från 1996 avseende Endomines Oy:		
Framtida royalty betalning avseende Ilomantsi ¹⁾	25 923	24 849
Framtida royalty betalning avseende Pampaloförekosten ²⁾	15 413	14 775
Summa eventualförpliktelser	41 336	39 624

1) Royalty betalas till finska staten baserad på bruten malm inom vissa områden längs Karelska Guldlinjen, maximerat till KEUR 2 523.

2) Royalty betalas till Polar Mining Oy och betalningsskyldighet träder i kraft först efter att 203 000 oz guld brutits, maximerat till KEUR 1 500. Hittills har ca 60 procent av detta brutits. Med nuvarande produktionstakt träder denna betalningsskyldighet i kraft tidigast om några år.

Not 27. Resultat per aktie för koncernen

KSEK	2018	2017
Före och efter utspädning		
Årets resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-37 382	-69 252
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie	34 122 090	10 486 275
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,10	-6,60
Totalresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-12 424	-69 155
Vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie	34 122 090	10 486 275
Totalresultat per aktie före och efter utspädning	-0,36	-6,59

Not 28. Relationer och transaktioner med närstående

Relationer

Moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag redovisas i not 12. Information om styrelseledamöter och koncernledning samt ersättningar till dessa redovisas i not 5 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.

Koncernmellanhavanden mellan moderbolag och andra koncernföretag

KSEK	2018	2017
Nettoomsättning från andra koncernföretag	–	447
Övriga externa kostnader betalda till andra koncernföretag	3 228	3 224
Ränteintäkter från andra koncernföretag	3 137	1 132
Räntekostnader till andra koncernföretag	137	132
Lån till dotterbolag vid årets slut	128 752	49 249
Uptagna lån från dotterbolag vid årets slut	7 748	7 427

Not 29. Tilläggsinformation till kassaflödesanalysen

Räntebetalningar

KSEK	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Erhållen ränta				
Externa räntor	–	–	–	–
Räntor från dotterbolag	–	–	450	1 132
Summa	–	–	450	1 132
Erlagd ränta				
Externa räntor	-1 139	-4 252	–	–
Räntor till dotterbolag	–	–	-68	-132
Summa	-1 139	-4 252	-68	-132

Rapport över kassaflöden

KSEK	Likvida medel	Banklån	Finansiell leasing	Lån med särskilda villkor	Totalt
Ingående balans för 2018	15 813	-74 759	-6 314	-2 485	-67 745
Kassaflöde	375	16 016	2 079	–	18 470
Omräkningsdifferens	2 743	-3 090	-269	-107	-723
Ej kassaflödespåverkande poster	–	61 833	–	–	61 833
Utgående balans för 2018	18 931	–	-4 504	-2 592	11 835

Not 30. Känslighetsanalys

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

KSEK	2018		2017	
	Resultat efter skatt	Eget kapital	Resultat efter skatt	Eget kapital
Ränte-effekt på ändring av EURIBOR på banklån:				
+100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR	–	–	731	731
-100 baspunkter (1%) av förändring i EURIBOR (räntan kan inte bli lägre än dagens 4 %)	–	–	-731	-731
Effekt från ändring av valutakurser på lån mellan koncernbolag:				
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	318	318	418	418
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och EUR	-318	-318	-418	-418
+ 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	828	828	–	–
- 1% av förändring i valutakursen mellan SEK och USD	-828	-828	–	–
Effekt från ändring av valutakurser på externa fordringar i USD:				
+ 1% av förändring i valutakursen mellan USD och EUR omräknat till SEK enligt balansdagens valutakurs	-21	-21	-69	-69
- 1% av förändring i valutakursen mellan USD och EUR omräknat till SEK enligt balansdagens valutakurs	21	21	69	69

Not 31. Väsentliga händelser efter årets utgång

- 1) Endomines har ingått en avsiktsförklaring om leasing av Unity-gruvan i Idaho, USA. Unity-gruvan ligger intill Endomines Rescue-egendom och möjliggör prospektering och utveckling av dessa två tillgångar som en utvidgad gruva som korsar nio kända guldådror.
- 2) Endomines placerade en senior säkerställd obligation om 3,7 miljoner euro samt teckningsoptioner. Obligationen har en kupong på 12,0 procent och en löptid på 3 år. Antal förknippade teckningsoptioner uppgår till totalt 3 888 877 med teckningskurs 0,90 EUR per teckningsoption.

Förslag till behandling av förlust

Till bolagsstämmans förfogande står (kronor):

Överkursfond	522 983 214
Balanserad förlust	-411 377 849
Årets resultat	-141 425 136
Summa	-29 819 771

Styrelse och verkställande direktör föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt; Ingen utdelning lämnas för år 2018 samt att förlusten behandlas så att i ny räkning överförs 29 819 771 kronor.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2019-06-03 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 redovis-

ningssed 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 29 april 2019

Ingmar Haga
Styrelseordförande

Staffan Simberg
Styrelseledamot

Michael Mattsson
Styrelseledamot

Rauno Pitkänen
Styrelseledamot

Thomas Hoyer
Styrelseledamot

Saila Miettinen-Lähde
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Endomines AB (publ), org.nr 556694–2974

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Endomines AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–20 samt 28–57 i detta dokument.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten över totalresultat och balansräkning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid

alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Moderbolaget och dess finska dotterbolag Endomines Oy har varit föremål för revision medan Endomines Idaho LLC för en särskild granskning för koncernändamål. Vid framtagandet av vår revisionsplan har vi fastställt vilka revisionsinsatser som skall ske för respektive bolag.

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området****Nedskrivningsprövning av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt aktier i dotterbolag**

Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till betydande belopp likaså moderbolagets andelar i koncernföretag. I not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, not 7 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, not 10 Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar samt not 12 Aktier och andelar i koncernföretag belyser bolaget principerna för nedskrivningsprövningar, historiska nedskrivningar samt årets utfall av nedskrivningsprövning.

I enlighet med IFRS skall ledningen årligen genomföra en nedskrivningsprövning av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Nedskrivningsprövningen av de immateriella och materiella anläggningstillgångar baserar sig på bolagets bedömda framtida kassaflöden med utgångspunkt i bolagets produktions- och affärsplan samt antaganden om framtida utveckling. Planeringshorisonten är bedömd efter livslängden på varje gruva och anrikningsverket. Då det i Finland för närvarande inte sker någon brytning har nedskrivningsprövningen genomförts med hjälp av försiktigt bedömda marknadsvärden på produktionsutrustningen som exempelvis anrikningsverket. För prospekteringsstillgångar i Finland har nedskrivningsprövning skett baserat på tillgångarnas karaktär utifrån gällande regelverk.

Vad gäller de amerikanska anläggningstillgångarna är dessa kopplade till pågående prospektering och nedskrivningsprövningen har skett baserat på detta. Förändringar i marknadspri- ser på guld samt guldhalter, diskonteringsräntan och valutakurser, påverkar koncernens framtida kassaflöden.

Årets nedskrivningsprövning har påvisat nedskrivningsbe- hov av materiella tillgångar och moderbolagets aktier i kon- cernföretag, båda nedskrivningsposter är hänförliga till finska dotterbolaget Endomines Oy. Som det framgår av not 7 upp- går nedskrivningen av materiella anläggningstillgångar till 7 MSEK i koncernen och i moderbolaget uppgår nedskrivningen av aktier i Endomines Oy till 125 MSEK.

I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som led- ningen använder och konstaterat att de viktigaste antagande- na i modellen överensstämmer med bolagets produktion- och affärsplan.

Vi har även tagit ställning till rimligheten i företagsledning- ens antaganden och bedömningar. Detta har skett genom ana- lys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts samt vilken effekt förändringar i såväl interna som externa faktorer haft på verksamheten.

Vi har prövat företagsledningens antaganden, främst kopp- lat till de nyckelvariabler som har störst påverkan på nedskriv- ningsbedömningen såsom diskonteringsfaktorn samt framtida marknadspri- ser på guld. Detta har skett genom jämförelser mot framtidsprognoser för ekonomin i sin helhet liksom gruv- branschen och jämförbara bolag. Vi har även matematiskt tes- tat bolagets värderingsmodell och genomfört känslighetsana- lyser av nyckelvariabler.

Vi har utvärderat redovisningsprinciper och de tillhörande upplysningar som lämnas kring väsentliga antaganden och känslighetsanalyser i årsredovisningen och finner dessa lämp- liga.

Särskilt betydelsefullt område**Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området****Finansiering/Fortlevnad (Going Concern)**

Bolagets verksamhet är kapitalintensiv. För att kunna bedriva prospektering och gruvutbyggnad krävs tillgång till finansiering. Bolaget har under 2018 likt tidigare år gått med förlust och haft negativt kassaflöde. Detta leder till en ansträngd likviditet och ett behov av att säkerställa den långsiktiga finansieringen av koncernen. Utifrån detta anser vi att finansiering/Going concern är ett av Särskilt betydelsefulla område för verksamheten. I januari 2018 genomförde bolaget en nyemission, som inbringade 189 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Samtidigt genomfördes en omstrukturering av bolagets utestående banklån om ca 76 MSEK i februari 2018 genom en återbetalning av 20 MSEK, nedskrivning av 20 MSEK och ett övertagande av resterade skuld om 36 MSEK av en privat finansiär.

Som nämns i förvaltningsberättelsen under rubriken Framtida likviditetsutveckling, har bolaget efter rapporteringsperioden slutfört tecknandet av en senior säkerställd obligation om ca 37 MSEK samt teckningsoptioner. Om teckningsoptionerna utnyttjas så kan detta inbringa ytterligare upp till 37 MSEK till bolaget. Denna obligation täcker bolagets behov för det sysselsatta kapitalet avseende upptrappningen av Friday-gruvan och den prospektering som genomförs på kort sikt samt utvecklingskostnader i Finland och i Idaho, USA.

För att kunna utföra bolagets långsiktiga tillväxtstrategi kan dock ytterligare finansiering under 2019 behövas och bolaget utvärderar finansieringsalternativ försagda syften. Styrelsens och ledningens bedömning är att den tillgängliga likviditeten är tillräcklig för att finansiera verksamheten tolv månader efter rapportperiodens utgång.

Per 31 december 2018 uppgår koncernens likvida medel till 18,9 MSEK.

Vi har tagit del av den av ledningen upprättade och av styrelsen godkända likviditetsprognosen. Enligt likviditetsprognosen har bolaget efter genomfört tecknande av senior säkerställd obligation tillräckliga medel för att driva verksamheten tolv månader efter rapportperiodens utgång.

Vi har granskat de väsentligaste antagandena som prognosen baseras på. Vidare har vi analyserat utvecklingen av verksamheten samt utfall av de prognostiserade händelserna från utgången av rapportperioden och fram till revisionsberättelsens avgivande.

Vi har granskat tillämpningen av redovisningsprinciper och de tillhörande upplysningar som lämnas i årsredovisningen avseende bolagets finansiering och vi finner dessa lämpliga

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–13 samt 21–27. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller af-

färsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Endomines AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltning-

en enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Endomines AB (publ) revisor av bolagsstämman den 22 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan före stämman 2013.

Stockholm den 29 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor



Endomines Oy / Kalvinit Oy:

Pampalontie 11
FI-82967 Hattu
Finland

Sverige

Postboxens nummer 5822
Postnummer 10248
Stockholm

Endomines Idaho LLC

4135 Valley Commons Dr
Unit D, Bozeman,
MT 59718, USA

info@endomines.com
www.endomines.com