

# Endomines AB (publ)

*(Org. nr 556694-2974)*

## Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2014

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2014

Endomines rapporterar förbättrad EBITDA och reducerade kostnader

### Juli-september 2014

- Guldproduktionen uppgick till 210,9 kg (228,5), -8 %, främst på grund av ingående guldhalt och utbyte
- Intäkterna uppgick till 47,8 MSEK (54,1), -12 %
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument ökade till 6,9 MSEK (3,8)
- Resultat efter skatt uppgick till -5,5 MSEK (-9,0)
- Resultat per aktie -0,06 SEK (-0,10)
- Kostnaden per anrikat malmtön minskade med 17 % till 415 SEK (498) och Cash Cost var under 1 000 USD/oz
- Kassaflödet var +0,8 MSEK (-16,4) och banktillgångarna vid slutet av perioden uppgick till 34,6 MSEK
- Styrelsen beslutade om en företrädesemission, totalt uppgående till 96 MSEK vid full teckning
- Emissionen är säkerställd till sammanlagt 80 procent genom teckningförbindelser och emissionsgarantier vid vilken nivå Nordea Bank har gått med på att skjuta upp låneamorteringarna till 2016-2017
- Emissionen förutsätter godkännande vid den extra bolagsstämman som sammankallats till den 30 oktober 2014

### Januari-september 2014

- Guldproduktionen uppgick till 582,6 kg (577,0) en ökning med 1 %
- Intäkterna uppgick till 131,6 MSEK (122,6), en ökning med 7 %
- EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 8,7 MSEK (-12,2)
- Resultat efter skatt uppgick till -23,5 MSEK (-21,9)
- Resultat per aktie var -0,27 SEK (-0,26)

### Händelser efter kvartalets slut

- Endomines stärkte sin organisation och rekryterade en prospekteringschef till Bolagets verksamhet vid Karelska Gulmlinjen i Finland

### Produktionsmål för 2014

- Produktionsmålet för 2014 ligger kvar, såsom tidigare annonserats, i nivå med 2013 års guldproduktion (790 kg år 2013)

Utvecklingen i sammandrag-koncernen MSEK om ej annat anges	Juli-sept			Januari-sept		
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
Intäkter	47,8	54,1	-6,2	131,6	122,6	8,9
Ebitda före realiserat resultat på derivatinstrument	6,9	3,8	3,0	8,7	-12,2	20,9
Rörelseresultat	-5,5	-8,4	2,9	-29,1	-25,0	-4,1
Resultat före skatt	-6,6	-10,9	4,4	-28,8	-27,3	-1,5
Periodens resultat	-5,5	-9,0	3,5	-23,5	-21,9	-1,7
Periodens kassaflöde	0,8	-16,4	17,2	-11,5	14,0	-25,5
Resultat per aktie (SEK)	-0,06	-0,10	0,04	-0,27	-0,26	-0,01
Guldproduktion (kg)	210,9	228,5	-17,6	582,6	577,0	5,6
Guldproduktion (oz)	6 781	7 346	-565	18 732	18 551	181
Anrikad malm (ton)	95 583	93 460	2 123	308 137	233 255	74 882

## Kommentarer till verksamheten

Kommentarerna avser främst koncernen ("Bolaget"), om ej annat anges.

### Pampalo guldproduktion

Guldproduktionen för det tredje kvartalet uppgick till 210,9 kg.

### Nyckeltal för produktionen per kvartal<sup>1</sup>

Nyckeltal per kvartal	2 013	2 013	2 013	2 013	2 014	2 014	2 014
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Anrikad malm (ton)	58 856	80 939	93 460	96 328	107 866	104 688	95 583
Ingående guldhalt (g/t)	3,5	2,3	3,0	2,6	2,0	2,4	2,7
Guldutbyte i verket (%)	88,4	86,7	82,6	82,8	81,6	80,3	81,6
Kapacitetsutnyttjandetimmar (%)	88,8	92,7	92,7	87,5	94,6	95,7	93,7
Guldproduktion (kg)	180,4	168,1	228,5	213,0	176,0	195,7	210,9
Guldproduktion (oz)	5 800	5 405	7 346	6 848	5 659	6 292	6 781
LTIFR (rullande 12 månader)	9	0	8	8	11	16	23
Kostnader per anrikad malmtton (EUR)	57	69	57	56	41	39	46
Kostnader per anrikad malmtton (SEK)	483	592	498	499	365	349	415
Cash Cost (USD/oz) kvartalet	1 081	1 441	983	1 351	1 271	939	960
Cash Cost (USD/oz) rullande 12 månader	745	954	998	1 197	1 243	1 130	1 127
Guldpriset (USD/oz)	1 631	1 415	1 326	1 273	1 293	1 289	1 284

LTIFR se nedan<sup>2</sup>

Cash Cost se nedan<sup>3</sup>

Anrikad tonnage för det tredje kvartalet översteg 95 000 ton och kapacitetsutnyttjandet var höga 93,7%. Produktionskostnaden per anrikad malmtton uppgick till 415 SEK (46 EUR), vilket ligger i nivå med tidigare närliggande perioder. Cash Cost för det tredje kvartalet understeg 1 000 USD/oz och uppgick till 960 USD/oz, vilket bidrog till ett positivt EBITDA för det tredje kvartalet.

<sup>1</sup> Produktionsuppgifterna för det senaste kvartalet baseras delvis på Bolagets egna analyser och har ej bekräftats av externa laboratorier. Uppgifterna är individuellt avrundade.

<sup>2</sup> LTIFR= Antalet rapporterade skador som lett till en frånvarodag, räknat per en miljon arbetstimmar. LTIFR är beräknad för samtliga anställda hos Bolaget samt hos entreprenörerna.

<sup>3</sup> Endomines beräknar "Cash Cost" per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard". "Cash Cost" beräknas per betalbar troy oz guld. Malmbrytning, anrikning, gruvadministration samt externa smält- och raffineringkostnader ingår i Cash Cost medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas. Uppgift om "Cash Cost" lämnas som tilläggsinformation och justeras inte enligt IFRS.

Nyckeltal för produktionen MSEK	Juli-sept			Januari-sept		
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
Anrikad malm (ton)	95 583	93 460	2 123	308 137	233 255	74 882
Ingående guldhalt (g/t)	2,7	3,0	-0,3	2,3	2,9	-0,5
Guldutbyte i verket (%)	81,6	82,6	-1,0	81,0	85,7	-4,7
Kapacitetsutnyttjandetimmar (%)	93,7	92,7	1,0	95,2	91,4	3,8
Guldproduktion (kg)	210,9	228,5	-17,6	582,6	577,0	5,6
Guldproduktion (tr oz)	6 781	7 346	-565	18 732	18 551	181
Kostnader per anrikad malmtton (EUR)	46	57	-12	42	61	-19
Kostnader per anrikad malmtton (SEK)	415	498	-83	375	527	-152
Cash Cost (USD/oz)	960	983	-23	1 047	1 144	-97

### Programmet för reducerade kostnader och ökad effektivitet fortsätter

I början av 2014 fattade styrelsen beslut om att inleda samarbetsförhandlingar (MBL-förhandlingar) i syfte att hitta kostnadsreducerande åtgärder och effektivitetsförbättringar i Pampalo.

Under det tredje kvartalet har Bolaget fortsatt med kostnadsreduktioner och effektivitetsförbättringar, även om de totala produktionskostnaderna ökat något, främst på grund av ökad produktion vid Rämepuro satellitgruva. En del av kostnadsminskningen beror på minskad aktivitet i Pampalo underjordsgruva såsom minskad ortdrivning. Ökat malmtonnage från dagbrott, med lägre brytningskostnader, har också bidragit.

För att säkra framtida verksamhet i Pampalo underjordsgruva måste ortdrivningen accelereras under det fjärde kvartalet 2014. Detta kommer öka såväl de totala kostnaderna som enhetskostnaderna, men bedöms som nödvändigt för att säkerställa den framtida driften.

### Rämepuro satellitgruva

Bolagets första satellitgruva Rämepuro har varit i full drift sedan början av sommaren 2014. Produktionen har fortskridit som planerat och enligt tidplan.

### Regional prospektering

Prospekteringsborrningar och all annan fältprospektering vid Korvilansuo och andra regionala områden har skjutits upp. Efter rapportperioden har Bolaget rekryterat en prospekteringschef Fil.mag. Jyrki Bergström och Bolaget kommer att återuppta den regionala prospekteringsverksamheten så snart finansieringen av prospekteringsverksamheten är säkrad.

### Arbetsmiljö

Under kvartalet råkade en anställd ut för en olycka. Bolagets olycksfallsfrekvens har dessvärre försämrats och ligger nu på normal nivå för industrin och LTIFR uppgår till 23. Bolagets policy är nolltolerans mot olyckor och skador och en kampanj för att förbättra LTIFR har initierats.

### Personal

I slutet av september var antalet anställda 69 av vilka tre personer var fortsatt permitterade. Antalet anställda hos entreprenadföretagen i Pampalo och Rämepuro uppgick till 37 personer.

## Kommentarer till koncernens finansiella resultat

### Senaste kvartal, juli-september 2014

Intäkterna under det tredje kvartalet uppgick till 47,8 MSEK (54,1), en minskning med 12 procent jämfört med motsvarande kvartal år 2013. Minskningen hänför sig till en lägre guldproduktion, -8 procent. Leveranserna till kund minskade med 12 procent. Realiserade intäkter per oz guld ökade något på grund av högre marknadspriser för guld jämfört med motsvarande kvartal 2013.

EBITDA före orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till 6,9 MSEK, vilket var 3,0 MSEK bättre än jämförelseperioden. Kostnaderna minskade överlag på grund av kostnadsbesparande åtgärder.

Avskrivningarna ökade med 2,6 MSEK och uppgick till 12,6 MSEK beroende på att kapacitetsökningen som genomfördes föregående år påverkar avskrivningarna full ut detta år.

Rörelseresultatet uppgick till -5,5 MSEK (-8,4) och efter finansiella poster om -1,0 MSEK (-2,5) uppgick resultatet före skatt till -6,6 MSEK (-10,9). Resultatet per aktie uppgick till -0,06 SEK (-0,10).

### Rapportperioden januari-september 2014

#### Intäkter

Intäkter MSEK om ej annat anges	Juli-september		+/-	Januari-september		+/-
	2014	2013		2014	2013	
Intäkter från försäljning av guldkoncentrat	54,1	59,9	-5,7	144,7	151,1	-6,3
effekt av guldprissäkring	-6,3	-6,2	-0,1	-14,2	-28,9	14,7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>47,8</b>	<b>53,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>130,6</b>	<b>122,2</b>	<b>8,3</b>
Övriga intäkter	0,0	0,4	-0,4	1,0	0,4	0,6
<b>Summa intäkter</b>	<b>47,8</b>	<b>54,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>131,6</b>	<b>122,6</b>	<b>8,9</b>
Leveranser, Au oz	6 773	7 690	-917	18 811	18 965	-154

Intäkterna under januari-september uppgick till 131,6 MSEK (122,6). Intäkterna från guldkoncentrat minskade med 6,3 MSEK, som på grund av lägre marknadspriser för guld kompenseras av betydligt minskade kostnader för guldprissäkringen, +14,7 MSEK. Leveranserna minskade med ca 1 procent och uppgick till 18 811 oz (18 965). Övriga intäkter inkluderar främst skogsförsäljning och maskinhyror.

Analys av genomsnitt per oz	Juli-september		+/- %	Januari-september		+/- %
	2014	2013		2014	2013	
<b>Genomsnittspris enligt LBMA:</b>						
USD/oz	1 284	1 326	-3%	1 289	1 457	-12%
EUR/oz	968	1 001	-3%	950	1 106	-14%
SEK/oz till rapportkurs	8 752	8 589	2%	8 589	9 495	-10%
<b>Intäkter (SEK/oz):</b>						
<b>Bruttointäkter</b>	<b>7 988</b>	<b>7 783</b>	<b>3%</b>	<b>7 695</b>	<b>7 967</b>	<b>-3%</b>
Effekt av guldprissäkring	-928	-808	15%	-755	-1 522	-50%
<b>Nettointäkter</b>	<b>7 060</b>	<b>6 976</b>	<b>1%</b>	<b>6 940</b>	<b>6 445</b>	<b>8%</b>

Källa: London Bullion Market, förmiddagens fixpriser som anges i USD och EUR.

Genomsnittliga marknadspriser för guld har minskat med 12 procent räknat i USD och med 10 procent räknat i svenska kronor. Det realiserade priset minskade med 3 procent per oz räknat i svenska kronor.

**Rörelseresultat**

Analys av rörelseresultatets förändring MSEK	Juli-september		Januari-september	
	2014	2013	2014	2013
Rörelseresultat enligt delårsrapport	-5,5	-8,4	-29,1	-25,0
Förändring av rörelseresultat <u>analys +ökning el. -minskning:</u>	2,9		-4,1	
Intäkter	-6,2		8,9	
Lagerförändring	3,0		1,4	
Kostnader för ersättningar till anställda	3,4		9,0	
Avskrivningar och nedskrivningar	-2,6		-6,4	
Råvaror, förnödenhet och övriga kostnader	2,8		1,6	
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	2,5		-18,6	
<b>+ ökning. el. -minskning, totalt</b>	<b>2,9</b>		<b>-4,1</b>	

Rörelseresultatet för perioden januari-september uppgick till -29,1 MSEK (-25,0) och minskade med 4,1 MSEK, varav ökade intäkter 8,9 MSEK och minskade personalkostnader 9,0 MSEK var de främsta posterna som bidrog positivt. Det orealiserade resultatet på säkringsinstrument minskade periodens rörelseresultat med 18,6 MSEK jämfört med motsvarande period 2013 främst på grund av ökade guldpriser 2014 jämfört med ett lägre guldpris under motsvarande period 2013. Avskrivningarna och nedskrivningarna ökade med 6,4 MSEK.

Ersättningar till anställda uppgick till 30,3 MSEK (39,3) och minskade med 9,0 MSEK eller 23 procent. Genomsnittligt antal anställda minskade med 16 personer och uppgick till 73 personer (89). Ökad effektivitet från ändringar i skiftesscheman med bland annat minskat övertidsuttag som följd har påverkat kostnaderna positivt, i tillägg till antalet sysselsatta.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 33,6 MSEK (27,1). Ökningen är främst hänförlig till den kapacitetsökning som genomfördes under 2013, vilket även påverkar avskrivningarna genom ökat malmuttag, s.k. substansavskrivning. Inga nedskrivningar har gjorts.

Råvaror mm och övriga kostnader uppgick till sammanlagt 90,9 MSEK (92,5). Kostnaderna för råvaror, förnödenheter samt övriga kostnader minskade, trots en betydligt högre gruvproduktion och anrikningsvolym än under motsvarande period år 2013. Övriga kostnader inkluderar externa kostnader såsom entreprenörstjänster, energi mm.

Orealiserat resultat på derivatinstrument uppgick till -4,3 MSEK (14,3). Det orealiserade resultatet beror främst på värdeförändringen av Bolagets guldprissäkring med förfallodagar år 2016. Vid årets början var den beräknade skulden lägre än vid rapportperiodens slut beroende på att guldpriserna ökat sedan årsskiftet.

Resultat före skatt uppgick till -28,8 MSEK (-27,3), varav rörelseresultat -29,1 MSEK (-25,0) och finansiella poster 0,3 MSEK (-2,3). Resultatet efter skatt uppgick till -23,5 MSEK (-21,9). Resultatet per aktie uppgick till -0,27 SEK (-0,26).

Övrigt totalresultat uppgick till -8,5 MSEK (116,6). Jämförelseperioden resultat förklaras främst av den kraftiga minskningen av guldpriset mellan början av år 2013 och rapportperiodens slut.

**Finansiell ställning jämfört med 31 december 2013**

Vid rapportperiodens slut uppgick koncernens nettoskuld till 29,4 MSEK (20,1) och nettoskuld-sättningsgraden var 12 procent (8).

Koncernens likvida medel uppgick till 34,6 MSEK (45,9). Räntebärande skulder uppgick till 64,0 MSEK (66,0), varav banklån 44,1 MSEK (42,9), leasingskulder 17,6 MSEK (20,8) och övriga skulder 2,3 MSEK (2,3).

Banklånet, som upptagits av det finska dotterbolaget Endomines Oy år 2010 uppgick vid kvartalets slut till 44,1 MSEK (42,9). Lånet är förenat med ett antal villkor gällande bland annat kassaflödesrelaterade nyckeltal (s.k. lånekonventioner). Kassaflödet för den 12 månaders period som utgick i september 2014 har inte uppnått avtalade nivåer men Nordea Bank har dock redan före rapportperiodens slut meddelat att de avstår från sina rättigheter enligt låneavtalet. I september ingick Bolaget ett avtal med Nordea om amorteringsfrihet för 2014-2015. Avtalet är villkorat att en nyemission, som ska godkännas av aktieägarna på extra bolagsstämma den 30 oktober, även fullföljs till minst 80 procent. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Företrädesemissionen är säkerställd till 80 procent av emissionsbeloppet.

I samband med den beslutade emissionen den 30 september 2014 har Endomines AB erhållit ett kreditlöfte från Penser Bankaktiebolag om ett s.k. brygglån om 18,6 MSEK att användas som tillfällig finansiering fram till att en nyemission är slutförd. Ingen andel av detta lån har lyfts fram till rapportdagen.

Skulder avseende derivatinstrument uppgick vid rapportperiodens slut till 39,1 MSEK, en ökning från 19,5 MSEK vid årets början. Se vidare i avsnittet "Derivatinstrumenten" nedan.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 236,1 MSEK (267,9), vilket motsvarar 2,70 SEK (3,07) per aktie. Soliditeten uppgick till 63 procent (68). Aktiens marknadsvärde uppgick till 101,4 MSEK (351,3) beräknat på periodens slutkurs 1,16 SEK (4,02) per aktie.

**Derivatinstrumenten**

Resultateffekt, derivatinstrument MSEK om ej annat anges	Juli-september		Januari-september			
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
Realiserat resultat, avdrag från intäkter	-6,3	-6,2	-0,1	-14,2	-28,9	14,7
Orealiserat resultat på derivatinstrument	0,3	-2,2	2,5	-4,3	14,3	-18,6
<b>Summa effekt på rörelseresultatet</b>	<b>-6,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-18,4</b>	<b>-14,6</b>	<b>-3,9</b>
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäki	5,3	-22,5	27,8	-14,6	153,2	-167,7
<b>Summa</b>	<b>-0,7</b>	<b>-31,0</b>	<b>30,2</b>	<b>-33,0</b>	<b>138,6</b>	<b>-171,6</b>

Derivatinstrument i balansräkningen per	30-sep	31-dec	
Kortfristiga derivatinstrument	23,5	7,5	16,0
Långfristiga derivatinstrument	15,6	12,0	3,6
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>39,1</b>	<b>19,5</b>	<b>19,6</b>

Sammanlagt realiserades under rapportperioden säkringsåtaganden motsvarande 14,500 oz (13 000) guld till en kostnad av 14,2 MSEK (28,9). De realiserade säkringarna har lett till motsvarande betalning och beloppet avdras från intäkterna.

Orealiserat resultat på prissäkringar inkluderar värdeförändringar i finansiella kontrakt om guldpris, räntor och el, som omvärderas på rapportdagen till ett beräknat marknadpris. Omvärderingen kan leda till såväl positiva som negativa resultateffekter. Då guldpriserna sedan årsskiftet stigit ökas Bolagets betalningsåtagande avseende dessa säkringskontrakt. Det orealiserade resultatet för marknadsvärderade positioner i framtida leverans av sålt guld och även viss volym av elinköp uppgick

under rapportperioden till -4,3 MSEK (+14,3). Guldprissäkring avser 2016 års guldprissäkringar på 6 000 oz (187 kg) som förfaller till betalning med 1 500 oz per kvartal under år 2016. Ingen säkringsredovisning tillämpas på denna volym.

Motsvarande marknadsvärdering för sådana prissäkringar som uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas inom övrigt totalresultat och uppgick under rapportperioden till -14,6 MSEK (153,2). I beloppet inkluderas även en ränterisksäkring. Vid rapportperiodens slut uppgick guldvolymen i de guldprissäkringar som säkringsredovisas till 25 400 oz (ca 790 kg) avseende leveranser mellan 1 oktober 2014 och 31 december 2015.

Säkringsinstrument redovisas som kortfristig eller långfristig skuld i balansräkningen. Den kortfristiga delen uppgick vid rapportperiodens slut till 23,5 MSEK och den långfristiga delen till 15,6 MSEK, se även not 11 och 13 i denna delårsrapport.

### **Investeringar**

Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 9,7 MSEK (28,6), varav utveckling av Pampalogruvan 4,2 MSEK, Rämepuro-gruvan 1,4 MSEK och prospektering 4,1 MSEK. Investeringarna i gruvorna avser främst förberedande arbeten för framtida produktion medan investeringarna i guldprospektering hänför sig främst till aktivering av kostnader för kärnborring, analyskostnader, markägarkompensationer och avgifter till framtida bearbetningskoncessioner.

Under delårsperioden har 2,8 MSEK överförts till spärrkonton för Bolagets miljöåtaganden i enlighet med den finska gruvlagen och för Bolagets åtagande mot banken avseende de guldprissäkringar som löper till 2016. I rapporten över kassaflöden rapporteras dessa inom investeringsverksamheten.

### **Kassaflöde och finansiering**

Periodens kassaflöde uppgick under perioden till -11,5 MSEK (14,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,7 MSEK (8,7), investeringarna var 12,6 MSEK (29,6) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var -3,7 MSEK (34,9).

Likvida medel uppgick vid rapportperiodens slut till 34,6 MSEK jämfört med 45,9 MSEK vid årets början.

### **Moderbolaget Endomines AB**

Moderbolagets resultat för rapportperioden uppgick till -2,3 MSEK (-3,8), varav rörelseresultatet var -6,3 MSEK (-7,7). Lägre kostnader minskade rörelseförlusten. Finansnettot uppgick till 4,1 MSEK (3,9), varav kursvinster 3,1 MSEK (1,1) och räntenetto från utlåning till koncernföretag 1,0 MSEK (2,8). Räntenetto minskade på grund av lämnat aktieägartillskott till dotterbolag som skett genom konvertering av lån till eget kapital i dotterbolaget. Syftet med konverteringen var att minska dotterbolagets räntekostnader på grund av ändrad avdragsrätt i Finland för koncerninterna lån.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 8,9 MSEK (26,4) en minskning med 17,5 MSEK. Utlåning till dotterbolag ökade med 9 MSEK och kassaflödet i övrigt till 8,5 MSEK. Investering i dotterbolag uppgick till 117,9 MSEK betald med aktieägartillskott.

Antal anställda i moderbolaget är två personer. Verkställande direktören är anställd i det finska dotterbolaget och kostnaderna fördelas genom s.k. management fee mellan dotterbolaget och moderbolaget.



## Övriga uppgifter

### Variationer som påverkar resultatjämförelser

Den producerade mängden guld respektive period (kvartal/år) är beroende av ingående malmtonnage i anrikningsverket, guldhalt i detta samt utbytet i anrikningsverket. Med enbart en relativt liten gruva i drift med få tillgängliga brytningsfronter, riskerar förändringar i dessa, i kombination med omdisponering av produktionsrum samt varierad gråbergsinblandning att resultera i faktiska resultat som avviker från beräkningarna av guldhalt på periodbasis. Dessa omdisponeringar och förändringar av brytningsfronter påverkar i stor utsträckning "Cash Cost".

### Ändring av segmentredovisning

Från och med 1 januari 2014 har Bolaget frångått den gamla segmentredovisningen som utgick ifrån indelning i guldproduktion och guldprospektering samt övrig verksamhet och i stället definiera hela koncernen som ett enda segment. Uppgifterna i denna rapport och i framtida delårsrapporter kommer dock fortsatt att lämnas för guldproduktionen separat från övriga kostnader och om investeringar i pågående och framtida gruvdrift.

### Endomines aktienotering, aktieägare och aktiekapital

Endomines aktie är noterat på NASDAQ Stockholm och handlas under kortnamnet "ENDO" och sedan maj 2013 även på NASDAQ Helsinki. Genom sekundärnoteringen i Helsingfors handlas aktien i euro under kortnamnet "ENDOM". Aktiekursens utveckling kan följas på Bolagets hemsida.

Den 30 september 2014 uppgick antalet aktieägare till ca 3 400. Andelen aktieägare med aktieägarposter registrerade som Sverigeboende uppgick till ca 59 procent och övriga Norden, främst Finland till ca 29 procent. Aktuell information om de största aktieägarna uppdateras månadsvis och finns att tillgå på Bolagets hemsida.

Aktiekapitalet i Endomines AB uppgick den 30 september 2014 till 262,2 MSEK, fördelat på 87 385 625 aktier med ett kvotvärde om 3 SEK per aktie. Löptiden för aktieoptionerna från 2009 års emission (1 271 010 aktier) gick ut den 1 september 2014. Inga aktier har tecknats baserat på dessa optioner.

Årsstämman 2014 fattade beslut om att bemyndiga styrelsen att intill tiden för nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska det antal nya aktier som kan ges ut motsvara högst 10 procent av befintligt antal aktier i Endomines vid tiden för registreringen av emissionsbemyndigandet.

### Valberedningen

Till valberedningen inför 2015 års årsstämma har den 1 september 2014 utsetts följande ledamöter: Kimmo Viertola, (valberedningens ordförande), representerande Finlands Industriinvestering Ab, Lennart Bylock, representerande Yggdrasil AB och Staffan Simberg, i egenskap av styrelseordförande i Endomines AB.

### Företrädesemissionen av units 2014

I september beslutade styrelsen för Endomines AB (vilken ska godkännas på en extra bolagsstämma den 30 oktober 2014) om en företrädesemission av units bestående av aktier och teckningsoptioner ("Emissionen"), totalt uppgående till ca 96,1 MSEK. Emissionen är säkerställd till 80 procent genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Endomines har fortsatt med prospekteringen i Pampalogruvan och dess närområde. Bolagets mål är att öka kunskapen om mineralisering i de djupare delarna av underjordsgruvan och i de intilliggande dagbrotten. Bolaget har även påbörjat gruvbrytning i Rämepuro och avser att påbörja gruvbrytning i Hosko under 2015 samt förbereda andra satellitgruvor längs Karelska guldlinjen. Detta kräver dock ett tillskott av kapital.

Emissionslikviden ska, förutom att förstärka Bolagets likvida medel och finansiella bas, disponeras för fortsatt prospektering och utveckling av verksamheten i syfte att förlänga driftstiden i Pampalo anrikningsverk och gruva med närliggande fyndigheter samt för att säkerställa omvandlingen av mineraltillgångar till mineralreserver i syfte att öppna nya gruvor och skapa ökad gruvproduktion längs Karelska guldlinjen.

Emissionen ska godkännas av den extra bolagsstämman i Endomines. Den extra bolagsstämman kommer att hållas torsdagen den 30 oktober 2014 kl. 17.00 i Erik Penser Bankaktiebolags kontor på Biblioteksgatan 9 i Stockholm.

Bolaget har i anslutning till Emissionen ingått teckningsförbindelser och avtal om emissionsgarantier med befintliga aktieägare och externa parter. Sammanlagt är Emissionen säkerställd upp till ett belopp om cirka 76,9 MSEK, motsvarande 80,0 procent av emissionsbeloppet.

#### **Risker i Endomines verksamhet**

Till gruv- och prospekteringsbolags verksamhet hör olika tekniska, affärsmässiga och finansiella risker. Olika omständigheter kan försena eller förhindra exploatering av en förekomst. I Bolagets senaste årsredovisning har risker och osäkerhetsfaktorer beskrivits mer ingående på sidorna 39 och 53-54. Bolagets ledning arbetar kontinuerligt med riskidentifiering och riskbedömning samt hantering av dessa.

#### **Närståendetransaktioner**

Med närståendetransaktioner avses transaktioner med ledande befattningshavare antingen direkt eller via ett bolag som kontrolleras av ledande befattningshavare (inkl. styrelseledamot). Inga närståendetransaktioner utöver styrelsearvoden finns att rapportera.

#### **Väsentliga händelser efter periodens slut**

Endomines stärkte sin organisation och rekryterade en prospekteringschef till Bolagets verksamhet vid Karelska Guldlinjen i Finland.

#### **Utsikter för helåret 2014**

Produktionsmålet för 2014 ligger i linje med 2013 års nivå (790 kg år 2013).

De totala kostnaderna förväntas öka under det fjärde kvartalet på grund av ökad aktivitet i gruvorna.

**Granskning av revisor**

Endomines AB:s revisor har inte granskat denna kvartalsrapport.

**Kalendarium 2015**

- Extra bolagstämma, den 30 oktober 2014
- Emissionsprospekt beräknat datum, den 3 november 2014
- Bokslutskommuniké Q4 2014, den 9 februari 2015
- Årsredovisning offentliggörs, vecka 12 (16-20 mars 2015)
- Årsstämma, den 16 april 2015  
Kvartalsinformation lämnas
- Kvartal 1/2015, den 27 april 2015
- Kvartal 2/2015, den 13 augusti 2015
- Kvartal 3/2015, den 29 oktober 2015

Stockholm 28 oktober 2014

Endomines AB (Publ)

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Staffan Simberg  
Ordförande

Meg Tivéus

Stefan Månsson

Rauno Pitkänen

Mati Sallert

Markus Ekberg, VD

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

KSEK	Not	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
Nettoomsättning		47 819	53 644	130 555	122 224
Övriga intäkter		14	420	1 012	420
<b>Summa intäkter</b>	<b>4</b>	<b>47 833</b>	<b>54 064</b>	<b>131 567</b>	<b>122 644</b>
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-53	-3 042	-1 691	-3 102
Råvaror och förnödenheter		-6 359	-8 548	-20 599	-25 617
Kostnader för ersättningar till anställda	5	-8 830	-12 238	-30 268	-39 277
Avskrivningar och nedskrivningar		-12 619	-10 016	-33 559	-27 111
Övriga kostnader		-25 739	-26 398	-70 275	-66 856
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	11	260	-2 245	-4 255	14 302
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 507</b>	<b>-8 423</b>	<b>-29 080</b>	<b>-25 017</b>
Finansiella intäkter	6	13	156	83	241
Finansiella kostnader	6	-1 060	-2 668	225	-2 536
<b>Finansiella poster-netto</b>		<b>-1 047</b>	<b>-2 512</b>	<b>308</b>	<b>-2 295</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-6 554</b>	<b>-10 935</b>	<b>-28 772</b>	<b>-27 312</b>
Skatt		1 079	1 972	5 241	5 460
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 475</b>	<b>-8 963</b>	<b>-23 531</b>	<b>-21 852</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		57	-1 948	3 154	909
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar		5 279	-22 533	-14 572	153 167
Skatt hänförlig till poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat		-1 056	5 520	2 914	-37 526
		<b>4 280</b>	<b>-18 961</b>	<b>-8 504</b>	<b>116 550</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-1 195</b>	<b>-27 924</b>	<b>-32 035</b>	<b>94 698</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-5 475</b>	<b>-8 963</b>	<b>-23 531</b>	<b>-21 852</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-1 195</b>	<b>-27 924</b>	<b>-32 035</b>	<b>94 698</b>
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	14				
före utspädning		-0,06	-0,10	-0,27	-0,26
efter utspädning		-0,06	-0,10	-0,27	-0,26
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		87 385 625	87 385 625	87 385 625	87 385 625
Genomsnittligt antal utestående aktier:					
före utspädning		87 385 625	87 385 625	87 385 625	84 766 724
efter utspädning		87 385 625	88 656 635	87 385 625	86 037 734

## Rapport över finansiell ställning i koncernen

KSEK	Not	30 sept 2 014	31 dec 2 013
Immateriella anläggningstillgångar	7	52 981	47 533
Materiella anläggningstillgångar	7	215 914	237 908
Uppskjutna skattefordringar		24 946	16 231
Andra långfristiga fordringar	7	5 125	2 184
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>298 966</b>	<b>303 856</b>
Varulager		5 323	7 273
Kundfordringar		6	3 581
Övriga fordringar		1 368	1 718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	37 419	30 923
Likvida medel		34 622	45 874
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>78 738</b>	<b>89 369</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>377 704</b>	<b>393 225</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare			
Aktiekapital		262 157	262 157
Övrigt tillskjutet kapital		191 606	191 606
Reserver	10	-22 407	-13 904
Balanserade vinstmedel inklusive periodens/årets resultat		-195 231	-171 925
<b>Summa eget kapital</b>		<b>236 125</b>	<b>267 934</b>
<b>Skulder</b>			
Upplåning	12	59 315	39 622
Derivatinstrument	11	15 632	11 984
Övriga avsättningar		8 885	8 645
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>83 832</b>	<b>60 251</b>
Upplåning	12	4 663	26 331
Derivatinstrument	11	23 466	7 475
Leverantörsskulder		14 420	14 175
Övriga skulder		1 712	1 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	13 486	15 872
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>57 747</b>	<b>65 040</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>141 579</b>	<b>125 291</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>377 704</b>	<b>393 225</b>
Ställda säkerheter	15	87 004	80 195
Eventualförpliktelser	15	36 936	35 976

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Hela egna kapitalet är hänförligt till moderföretagets aktieägare					
<b>Ingående balans 1 Jan 2013</b>	<b>238 325</b>	<b>170 275</b>	<b>-163 648</b>	<b>-109 252</b>	<b>135 700</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-21 852	<b>-21 852</b>
Övrigt totalresultat	–	–	116 550	–	<b>116 550</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>116 550</b>	<b>-21 852</b>	<b>94 698</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission, netto efter emissionskostnader	23 832	21 331	–	–	<b>45 163</b>
Personaloptionsprogram	–	–	–	344	<b>344</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>23 832</b>	<b>21 331</b>	<b>–</b>	<b>344</b>	<b>45 507</b>
<b>Utgående balans 30 sept 2013</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-47 098</b>	<b>-130 760</b>	<b>275 905</b>
<b>Ingående balans 1 Jan 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-13 904</b>	<b>-171 925</b>	<b>267 934</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat	–	–	–	-23 531	<b>-23 531</b>
Övrigt totalresultat	–	–	-8 504	–	<b>-8 504</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-8 504</b>	<b>-23 531</b>	<b>-32 035</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Personaloptionsprogram	–	–	–	227	<b>227</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>227</b>	<b>227</b>
<b>Utgående balans 30 sept 2014</b>	<b>262 157</b>	<b>191 606</b>	<b>-22 408</b>	<b>-195 229</b>	<b>236 126</b>

## Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

KSEK	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	-6 554	-10 935	-28 772	-27 312
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar/nedskrivningar som belastat resultatet	12 619	10 016	33 559	27 111
Orealiserade kursdifferenser på koncerninterna mellanhavanden	-989	1 589	-2 687	-929
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	67	–	227	344
Orealiserat resultat på säkringsinstrument	-260	2 245	4 255	-14 302
Övriga poster	2	8	9	28
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>4 885</b>	<b>2 923</b>	<b>6 591</b>	<b>-15 060</b>
Förändring av rörelsekapital	214	-918	-1 845	23 742
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5 099</b>	<b>2 005</b>	<b>4 746</b>	<b>8 682</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-368	-2 997	-4 117	-10 467
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2 242	-6 371	-5 621	-18 117
Förvärv av finansiella tillgångar	-431	-1 008	-2 839	-1 008
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 041</b>	<b>-10 376</b>	<b>-12 577</b>	<b>-29 592</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>2 058</b>	<b>-8 371</b>	<b>-7 831</b>	<b>-20 910</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	–	–	–	48 763
Emissionskostnader	–	–	–	-3 601
Amortering av lån	-1 260	-8 017	-3 677	-10 238
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-1 260</b>	<b>-8 017</b>	<b>-3 677</b>	<b>34 924</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>798</b>	<b>-16 388</b>	<b>-11 508</b>	<b>14 014</b>
Likvida medel vid periodens början	32 633	100 306	45 874	69 162
Kursdifferens i likvida medel	1 190	-733	256	8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>34 622</b>	<b>83 185</b>	<b>34 622</b>	<b>83 185</b>

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>180</b>	<b>202</b>	<b>353</b>	<b>672</b>
Övriga externa kostnader	-813	-1 123	-3 659	-4 602
Personalkostnader	-688	-1 203	-3 043	-3 733
Avskrivningar och nedskrivningar	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 321</b>	<b>-2 124</b>	<b>-6 349</b>	<b>-7 663</b>
Finansiella intäkter	354	1 095	1 110	2 907
Finansiella kostnader	-140	-1 563	2 958	997
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>214</b>	<b>-468</b>	<b>4 068</b>	<b>3 904</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 592</b>	<b>-2 281</b>	<b>-3 759</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 592</b>	<b>-2 281</b>	<b>-3 759</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 592</b>	<b>-2 281</b>	<b>-3 759</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

KSEK	30 sept 2 014	31 dec 2 013
<b>Tillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	253 939	136 062
Fordringar på koncernföretag	65 769	170 337
Övriga fordringar	1 740	709
Likvida medel och kortfristiga placeringar	8 948	26 404
<b>Summa tillgångar</b>	<b>330 396</b>	<b>333 512</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	320 844	323 125
Skulder till koncernföretag	7 116	7 378
Övriga skulder	2 436	3 009
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>330 396</b>	<b>333 512</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	251 139	133 262
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Noter till de finansiella rapporterna

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 (Delårsrapportering) samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av samma redovisningsprinciper som i årsredovisning för 2013. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper framgår av årsredovisningens sidor 48-54 för 2013. Endomines tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen.

## Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att Bolaget gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. I denna delårsrapport gjorda kritiska bedömningar och källor till osäkerhet i uppskattningar är desamma som i senaste årsredovisning.

## Not 3 Valutakurser EUR/SEK

	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013	förändring i %
Omräkning av resultaträkning	9,0413	8,5820	5%
Omräkning av balansräkning vid utgång av perioden	9,1815	8,6757	6%

Källa: Riksbanken

## Not 4 Fördelning av intäkterna per geografisk marknad:

KSEK	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
Finland	44 995	38 941	123 197	109 083
Övriga EES-länder	9 111	20 913	21 551	42 010
<b>Intäkter från guldkoncentrat</b>	<b>54 106</b>	<b>59 854</b>	<b>144 748</b>	<b>151 093</b>
effekt av realiserat resultat på guldprissäkring	-6 288	-6 211	-14 194	-28 870
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>47 819</b>	<b>53 644</b>	<b>130 555</b>	<b>122 224</b>
Övriga intäkter	14	420	1 012	420
<b>Summa intäkter</b>	<b>47 833</b>	<b>54 064</b>	<b>131 567</b>	<b>122 644</b>

## Not 5 Ersättningar till anställda

	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
Antal anställda (genomsnitt), personer	70	93	73	89
Summa kostnader för ersättningar till anställda inkl styrelsearvoden	8 830	12 238	30 268	39 277

## Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	jul-sep 2 014	jul-sep 2 013	jan - sept 2 014	jan - sept 2 013
Ränteintäkter	13	157	83	241
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>13</b>	<b>157</b>	<b>83</b>	<b>241</b>
Räntekostnader	-885	-1 150	-2 861	-3 634
Finansiella kursdifferenser	-175	-1 519	3 086	1 098
<b>Finansiella poster-netto</b>	<b>-1 047</b>	<b>-2 512</b>	<b>308</b>	<b>-2 295</b>

## Not 7 Anläggningstillgångar

KSEK	jan - sept 2014		Helåret 2013	
	Immateriella	Materiella	Immateriella	Materiella
<b>Immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>				
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>47 533</b>	<b>237 908</b>	<b>56 707</b>	<b>248 767</b>
Anskaffningar	4 117	5 657	14 130	28 354
Avyttringar	-	-36	-	-
Förändring av avsättning till återställningskostnader	-	-	-2 872	1 237
Omklassificeringar	-	-	-12 787	12 787
Kursdifferens	1 331	5 944	1 728	8 838
Avskrivningar	-	-33 559	-	-38 984
Nedskrivningar	-	-	-9 373	-23 091
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>52 981</b>	<b>215 914</b>	<b>47 533</b>	<b>237 908</b>
<b>Andra långfristiga fordringar</b>			<b>30 sept</b>	<b>31 dec</b>
			<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Pantsatta medel avseende miljögarantier enligt den finska gruvlagen			2 433	1 012
Pantsatta medel avseende guldprissäkring med förfalldatum under 2016			2 692	1 172
			<b>5 125</b>	<b>2 184</b>

## Not 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	30 sept 2 014	31 dec 2 013
Upplupna försäljningsintäkter	36 246	28 609
Övriga poster	1 173	2 314
	<b>37 419</b>	<b>30 923</b>

Upplupna försäljningsintäkter avser levererat guldkoncentrat värderat till preliminära priser, metallhalter mm. Fakturering och betalning sker normalt två kalendermånader efter leveransmånad.



Not 9 Verkligt värde för finansiella instrument i koncernen (KSEK)				Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde i rapport över finansiell ställning
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		
Finansiella placeringar	-	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder					
Räntederivat	-	147	-	-	147
Råvaruderivat	-	14 665	-	-	14 665
Elderivat	-	820	-	-	820
	-	15 631	-	-	15 631
Övriga kortfristiga skulder					
Räntederivat	-	588	-	-	588
Råvaruderivat	-	22 755	-	-	22 755
Elderivat	-	123	-	-	123
	-	23 466	-	-	23 466
<b>Summa</b>	-	<b>39 097</b>	-	-	<b>39 097</b>

Verkligt värde på nedanstående finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde:

- Kundfordringar och andra fordringar
- Övriga kortfristiga fordringar
- Kassa och övriga likvida medel
- Leverantörsskulder och övriga skulder
- Upplupen skuld för senast realiserad guldprissäkring

#### Värderingstekniker och indata

##### Räntederivat

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

##### Råvaruderivat

Det verkliga värdet för råvaruderivat (guld) baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar. Bolagets guldprissäkringar är fastställda i EUR.

Såväl värdering och rimlighetskontroll av de olika komponenterna baseras på tillgängliga marknadsnoteringar såsom guldpristerminer, valutaterminer och ränteterminer. Ränteterminerna utgör basen för den diskonteringsfaktor (nollräntekurva) som används.

##### Elpriserivat

Det verkliga värdet för elpriserivat baseras på en uppskattning av nuvärdet på framtida förpliktelser enligt tillgängliga marknadsnoteringar på elbörsen.

Not 10 Reserver i koncernen KSEK	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Summa
<b>Per 1 jan 2013</b>	9 665	-173 314	-163 649
Valutakursdifferenser	909		909
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		153 167	153 167
Skatt på verkligtvärde		-37 526	-37 526
<b>Per 30 sept 2013</b>	<b>10 574</b>	<b>-57 673</b>	<b>-47 099</b>
<b>Per 1 jan 2014</b>	<b>12 204</b>	<b>-26 108</b>	<b>-13 904</b>
Valutakursdifferenser	3 154		3 154
Kassaflödessäkringar			
Verkligtvärde vinster /-förluster under perioden		-14 572	-14 572
Skatt på verkligtvärde		2 914	2 914
<b>Per 30 sept 2014</b>	<b>15 358</b>	<b>-37 766</b>	<b>-22 408</b>

Säkringsreserven avser marknadsvärdet för sådana utestående derivatinstrument som kvalificerar sig för säkringsredovisning. Motposten redovisas som tillgång eller skuld, se not 13 nedan. Förändringarna hänför sig till fluktuationer i bakomliggande marknadsvärden på spot- och terminsmarknaden. Ineffektivitet redovisas i förekommande fall inom rörelseresultatet.

Not 11 Derivatinstrument KSEK	30 sept 2014		31 dec 2013	
----------------------------------	--------------	--	-------------	--

Derivatinstrumenten uppdelade per balansräkningspost:	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
<i>Kassaflödessäkringar:</i>				
Guldprissäkring	–	28 490	–	12 809
Ränterisksäkring	–	735	–	1 242
Summa kassaflödessäkringar	–	29 224	–	14 051
<i>Övriga säkringsinstrument:</i>				
Guldprissäkring avseende år 2016	–	8 930	–	4 486
Elprissäkring	–	943	–	921
Summa övriga säkringsinstrument	–	9 873	–	5 408
<b>Summa säkringsinstrument</b>	<b>–</b>	<b>39 098</b>	<b>–</b>	<b>19 459</b>
varav				
Långfristigt	–	15 632	–	11 984
Kortfristigt	–	23 466	–	7 475
<b>Vid periodens utgång</b>	<b>–</b>	<b>39 098</b>	<b>–</b>	<b>19 459</b>

Förändringar i marknadsvärdet för guld- och räntesäkringar redovisas antingen inom rörelseresultatet eller inom övrigt totalresultat. Orealiserat resultat på prissäkringar redovisas inom övrigt totalresultat till den del säkringen uppfyller IAS-kraven om effektivitet i säkringsredovisningen. Ineffektiv andel av säkringen samt övriga orealiserade och realiserade resultat från derivatinstrument redovisas däremot inom rörelseresultatet antingen som justering av intäkterna eller som orealiserat resultat på derivatinstrument inom rörelseresultatet. Förändringar i nettopositionen för elpriserderivaten redovisas i sin helhet inom rörelseresultatet då säkringsredovisning inte tillämpas.

**Tabell nedan: Återstående guldprissäkringar fördelat över perioden fram till och med Q4 2016.**

Fördelning av säkrade volymer per:	30 sept 2014	Au (oz)	Säkringspris EUR/oz	Nominellt i KSEK
år 2014		5 000	843	38 700
år 2015		20 400	843	157 896
år 2016		6 000	796	43 851
<b>Summa säkrade guldvolymer</b>		<b>31 400</b>		<b>240 447</b>

Not 12 Upplåning KSEK	30 sept 2 014	31 dec 2 013
--------------------------	------------------	-----------------

<b>Långfristig</b>		
Banklån	44 071	21 463
Lån med särskilda villkor	2 316	2 256
Skulder avseende finansiell leasing	12 928	15 903
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>59 315</b>	<b>39 622</b>
<b>Kortfristig</b>		
Banklån	0	21 463
Skulder avseende finansiell leasing	4 663	4 868
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>4 663</b>	<b>26 331</b>
Skuldsättningsgrad, netto, %		
Likvida medel	34 622	45 874
Summa upplåning	-63 978	-65 953
<b>Räntebärande skulder, netto</b>	<b>-29 356</b>	<b>-20 079</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>236 125</b>	<b>267 934</b>
Skuldsättningsgrad, netto	12,4%	7,5%

**Banklånet** avser lån från Nordea och redovisas i denna delårsrapport i sin helhet som långfristigt. I samband med styrelsens beslut om nyemission har Bolaget även avtalat med banken om ändrade amorteringar av hela lånebeloppet. Amorteringarna ska ske med 750 000 EUR i april och oktober 2016 och resterande lån 3 300 000 EUR i januari 2017. Ändringen av amorteringsvillkoren gäller förutsatt att den beslutade emissionen slutförs till minst 80% i december 2015. Den 30 september 2014 har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier omfattande 80% av emissionen. Därmed har banklånet klassificerats som långfristigt lån i sin helhet.

**Lånekonventioner.** Kassaflödet för den 12 månaders period som utgick i september 2014 har inte uppnått avtalade nivåer men Nordea Bank har dock redan före rapportperiodens slut meddelat att de avstår från sina rättigheter enligt låneavtalet.

**Låneram.** I samband med den beslutade emissionen den 30 september 2014 har Endomines AB efter kvartalets slut erhållit ett kreditlöfte från Penser Bankaktiebolag om ett sk. bryggglån om 18,6 MSEK att användas som tillfällig finansiering fram till den 15 december 2014 dvs. när den beslutade aktie-emissionen är slutförd.

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter KSEK	30 sept 2 014	31 dec 2 013
---	------------------	-----------------

Upplupen guldprissäkring som betalas i början av nästkommande kvartal	6 139	3 725
Löner, semesterlöner, styrelse- och revisionsarvoden mm	7 347	12 147
	<b>13 486</b>	<b>15 872</b>

<b>Not 14 Resultat per aktie</b>	<b>jul-sep</b>	<b>jul-sep</b>	<b>jan - sept</b>	<b>jan - sept</b>
<i>KSEK om ej annat anges</i>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

Före och efter utspädning:

Periodens resultat hänförligt till 100 % till moderföretagets aktieägare

Vägt genomsnittliga antal aktier - tusental

SEK

-5 475	-8 963	-23 531	-21 852
87 386	87 386	87 386	84 767
<b>-0,06</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,26</b>

Bolagets har ett optionsprogram som infördes år 2011. Lösenkurs är på 10,94 SEK. Enligt IFRS innebär ett optionsprogram utspädningseffekt om lösenpriset understiger genomsnittlig aktiekurs. I denna rapport redovisas därmed ingen utspädningseffekt.

<b>Not 15 Ställda säkerheter, pantar och ansvarsförbindelser</b>	<b>30 sept</b>	<b>31 dec</b>
<i>KSEK</i>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

**Koncernen**

Ställda säkerheter

Eventualförpliktelser

**Moderbolaget**

Ställda säkerheter

Eventualförpliktelser

87 004	80 195
36 936	35 976

251 139	133 262
Inga	Inga

**Ställda säkerheter** avser i huvudsak aktierna/nettotillgångarna i dotterföretag som lämnats som säkerhet för dotterföretagets banklån från Nordea Bank Oyj i Finland. Pantsatta medel avseende miljögaranti och guldprissäkringar som realiserats år 2016 inkluderas även.

**Eventualförpliktelserna** avser royaltiansvar för framtida royaltybetalningar enligt avtal från 1996.

<b>NYCKELTAL</b>	<b>jul-sep</b>	<b>jul-sep</b>	<b>jan - sept</b>	<b>jan - sept</b>
<i>KSEK om ej annat anges</i>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>

**Intäkter**

Intäkter från guldkoncentrat

Intäkter från guldkoncentrat, förändring

Levererad guld

Levererad guld, förändring

Genomsnittsintäkt

Genomsnittsintäkt

genomsnittsintäkt, förändring

Summa intäkter

genomsnittsintäkt, förändring

KSEK	54 106	59 854	144 748	151 093
%	-10%		-4%	
Oz	6 773	7 690	18 811	18 965
%	-12%		-1%	
SEK/oz	7 988	7 783	7 695	7 967
SEK/kg	256 820	250 229	247 400	256 145
%	3%		-3%	
	47 833	54 064	131 567	122 644
	-12%		7%	

**Finansiell ställning vid slutet av rapportperioden**

Likvida medel

Rörelsekapital

Nettoskuld

Sysselsatt kapital

Soliditet

Eget kapital per aktie

		<b>30 sept 2014</b>	<b>30 sept 2013</b>
KSEK		34 622	83 184
KSEK		14 498	4 704
KSEK		29 356	-11 102
KSEK		300 103	347 987
%		63%	60%
SEK		2,70	3,16

**Kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Investeringar

Kassaflöde efter investeringar

KSEK	5 099	2 005	4 746	8 682
KSEK	-3 041	-10 376	-12 577	-29 592
KSEK	2 058	-8 371	-7 831	-20 910

**Anställda**

Kostnader för ersättningar till anställda

Genomsnittligt antal anställda

Kostnad per anställd och månad

KSEK	8 830	12 238	30 268	39 277
st	70	93	73	89
KSEK	42	44	46	49