



Inbjudan till teckning av aktier i Endomines AB (publ)

Finansiell rådgivare



NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 1 juli 2019, eller
- Senast den 25 juni 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV NYA AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Endomines AB (publ), org. nr. 556694-2974, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Med "Endomines" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Endomines AB (publ) eller den koncern vari Endomines AB (publ) är moderbolag. Med "Evli" avses Evli Bank Plc., FO-nummer 0533755-0. Med "Euroclear Sverige" avses Euroclear Sverige AB, org. nr. 556112-8074. Med "Euroclear Finland" avses Euroclear Finland Oy, FO-nummer 1061446-0. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. SEK/USD 9,2821 och SEK/EUR 10,4221 används genomgående i dokumentet (Riksbankens valutakurs per 29 mars 2019), med undantag för teckningskursen i Euro, historiska finansiella siffror från årsredovisning 2017 och 2018, samt när det explicit ges en annan växelkurs.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. För Prospektet och erbjudandet enligt Prospektet ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet") gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Endomines har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet som följer av Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Endomines och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Endomines och Endomines ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Endomines verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument. Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i Prospektet, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, vissa fall, bli ombudda att lämna, utfästelser och garantier som Endomines och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Endomines förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Endomines eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av värdepapper i andra länder än Sverige och Finland. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Endomines aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Endomines framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Endomines lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma

Innehållsförteckning

1. Sammanfattning.....	4
2. Riskfaktorer.....	18
3. Inbjudan till teckning av aktier i Endomines.....	25
4. Bakgrund och motiv.....	26
5. Styrelseordförande och tf. VD har ordet.....	28
6. Villkor och anvisningar i Sverige.....	29
7. Villkor och anvisningar i Finland.....	33
8. Marknadsöversikt.....	37
9. Verksamhetsbeskrivning.....	45
10. Bolagets historik.....	58
11. Utvald finansiell information.....	59
12. Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	65
13. Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	67
14. Aktiekapital och ägarförhållanden.....	71
15. Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	75
16. Bolagsstyrning.....	79
17. Bolagsordning.....	81
18. Legala frågor och kompletterande information.....	83
19. Vissa skattefrågor i Sverige.....	88
20. Vissa skattefrågor i Finland.....	90
21. Ordlista och definitioner.....	93
22. Adresser.....	98

VILLKOR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Den som på avstämningsdagen den 12 juni 2019 är registrerad som aktieägare i Endomines äger rätt att med företrädare teckna aktier i Företrädesemissionen och kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier. Priset för en aktie är 3,50 SEK vid teckning i Sverige. Motsvarande vid teckning i Finland är 0,33 EUR per nyemitterad aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av aktier.

Emissionsbelopp

cirka 165 MSEK

Viktiga datum

Avstämningsdag	12 juni 2019
Handel i teckningsrätter	14-25 juni 2019
Teckningsperiod	14 juni-1 juli 2019

Preliminär finansiell kalender

ISIN-kod aktie	SE0008294334
ISIN-kod BTA	SE0012740058
ISIN-kod Teckningsrätter (TR)	SE0012740041
Marknadsplats aktie	Nasdaq Stockholm samt Nasdaq Helsinki
Kortnamn aktie	ENDO (Nasdaq Stockholm) och ENDOM (Nasdaq Helsinki)

Preliminär finansiell kalender

Halvårsrapport H1-2019	16 augusti 2019
Affärsöversikt Q3-2019	7 november 2019

Prospektet avser en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare och graden av offentliggörande för Prospektet står i rimlig proportion till den typ av emission det är fråga om.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

- | | | |
|-----|----------------------------|---|
| A.1 | Introduktion och varningar | Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kående i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds |
| A.2 | Finansiella mellanhänder | Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder. |

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

- | | | |
|------|---------------------------------------|--|
| B.1 | Firma | Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Endomines AB (publ), org. nr 556694–2974. |
| B.2 | Säte och bolagsform | Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). |
| B.3 | Beskrivning av emittentens verksamhet | Endomines är ett gruvbolag med fokus på guld. Företaget utövar prospektering i östra Finland längs den Karelska Guldlinjen. Bolaget håller även på att påbörja gruverksamhet i Idaho USA. Endomines strävar efter 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. |
| B.4a | Beskrivning av trender i branschen | Flera av de kända stora guldfyndigheterna i världen innehåller allt mindre reserver av guld. Ett exempel på detta är gruvorna i Sydafrika, som fram till 2007 hade den högsta guldproduktionen i världen, och historiskt har producerat 50 procent av allt världens guld. Brytning i vissa av dessa gruvor sker nu på hela 4 000 meters djup ¹ vilket är både komplicerat och medför kostnader som i många fall gör dessa gruvor olönsamma. De minskade globala reserverna i kombination med höga metallpriser gör att mer pengar investeras i prospekteringsområden med god infrastruktur, ett |

¹ Business Insider: businessinsider.com/the-worlds-deepest-gold-mine-is-in-south-africa-2016-12?r=US&IR=T&IR=T

stabil politiskt klimat och inte minst goda geologiska förutsättningar, till exempel Norden och USA. Många av de områden som bedöms ha störst potential för nya stora fyndigheter ligger i Afrika och Sibirien, vilket historiskt har avskräckt investerare p.g.a. ofta bristfällig infrastruktur och instabilt politiskt klimat.

Sedan 2010 syns en trend att ett antal afrikanska länder ökat sin guldproduktion drastiskt och länder som tidigare endast haft en liten guldproduktion nu är bland de största producenterna i världen. Ett exempel på detta är Sudan som mer än femdubblat sin produktion sedan 2010. Sudan var 2018 världens 13:e största guldproducent med 76,6 ton. Ett annat exempel är Elfenbenskusten som 2010 producerade mindre än 7,8 ton, men som ökat sin produktion med mer än 400% och var under 2018 världens 23:e största producent med 31,6 ton.

De senaste två åren syns en tydlig trend i att efterfrågan från ETF:er har minskat från 575 ton 2016 till endast 67 ton 2018. Motsatt trend syns från centralbankerna som 2018 efterfrågade 651 ton, vilket är en ökning med 67% i förhållande till 2016 och den högsta efterfrågan sedan 2010.

Under den senaste tiden har gruvindustrins risker och miljöpåverkan, både lokalt och globalt, fått ökad uppmärksamhet i media och bland allmänheten. Två händelser som fått stor medial uppmärksamhet under 2019 är dammkollapsen i Brasilien² i januari som tog livet av närmare 200 människor och föranledde stora lokala ödeläggelser, samt debatten i Norge kring Nussir ASAs potentiella uppstart av en koppargruva i Kvalsund³

B.5 Koncernstruktur

Endomineskoncernen består av moderbolaget Endomines AB, de två finska dotterbolagen Endomines Oy och Kalvinit Oy, samt de två amerikanska dotterbolagen Endomines, Inc. och Endomines Idaho LLC. Moderbolaget rymmer den centrala och strategiska ledningen inklusive ekonomi- och finansfunktion samt svarar för informationsgivning till aktiemarknaden. Den amerikanska verksamheten tillkom i samband med förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA i början av 2018.

² bbc.co.uk/news/resources/1dt-sh/brazil_dam_disaster

³ nrk.no/sapmi/nussir-saken_-her-er-argumentene-1.14440751

B.6 Större aktieägare samt kontroll av Bolaget

Tabellen nedan visar Bolagets tio största ägare per den 30 april 2019. Såvitt styrelsen för Endomines känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Endomines aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Endomines känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktieägare per den 30 april 2019	Antal aktier	Andel aktier och röster, %
Handelsbanken GCFI Swedish Treaty	6 674 000	19%
Nordea Bank Abp, Nordea Bank Ab (publ)	4 845 710	14%
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	3 832 808	11%
Aktia Bank Abp	1 030 000	3%
Handelsbanken Finland Standard Client A/C	1 007 000	3%
Ålandsbanken Ab, W8lmy	742 685	2%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	629 109	2%
Lago Kapital Oy	532 924	2%
Wip Hakkapeliitat Sijoitusrahas	360 000	1%
Oy Q & A Consulting Ab	350 000	1%
Totalt de tio största aktieägarna	20 004 236	56%
Ovriga aktieägare	15 403 252	44%
Totalt	35 407 488	100%

Källa: Euroclear

B.7 Utvald historisk finansiell information

Nedan presenteras Endomines finansiella utveckling i sammandrag för räkenskapsåren 2017 - 2018. De reviderade koncernräkenskaperna är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1. Informationen för 2017 och 2018 är hämtat från respektive årsredovisning.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Nyckeltalen för helåren 2017 och 2018 baseras på siffror som är reviderade, men nyckeltalen som sådana har inte varit föremål för revision.

Bolaget publicerar från och med 1 januari 2019 endast affärsöversikter för de första och tredje kvartalen. Halvårsrapport och bokslutskommuniké publiceras som finansiella rapporter med fullständiga finansiella bilagor. Detta betyder att den senaste tillgängliga finansiella informationen från en årsredovisning eller kvartalsrapport är per 31 december 2018.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(belopp i KSEK)	1 Jan 2018 -	1 Jan 2017 -
	31 dec 2018	31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	104 039	121 009
Ovriga intäkter	1 285	388
Summa intäkter	105 324	121 397
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-72	1 223
Råvaror och förnödenheter	-12 434	-24 441
Kostnader för ersättningar till anställda	-28 657	-31 113
Avskrivningar och nedskrivningar	-42 956	-59 061
Ovriga kostnader	-69 657	-72 751
<i>Rörelsekostnader</i>	<i>-153 776</i>	<i>-186 143</i>
Rörelseresultat	-48 452	-64 746
Resultat före skatt	-37 497	-69 232
Periodens resultat	-37 382	-69 232

Koncernens balansräkning i sammandrag

(belopp i KSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Balansomslutning	500 888	160 560
Immateriella anläggningstillgångar	355 286	63 062
Materiella anläggningstillgångar	115 734	62 238
Finansiella anläggningstillgångar	5 395	5 171
Varulager	1 762	2 181
Kundfordringar	-	7
Ovriga fordringar	766	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 015	9 589
Likvida medel	18 931	15 813
Summa eget kapital	251 691	45 381
Summa långfristiga skulder	182 850	83 641
Summa kortfristiga skulder	66 347	31 638

Koncernens kassaflöden i sammandrag

(belopp i KSEK)	1 Jan 2018 -	1 Jan 2017 -
	31 dec 2018	31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-15 948	-7 972
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital	8 341	8 951
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 607	979
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-158 913	-12 257
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	166 895	-2 419
Periodens kassaflöde	375	-13 697
Likvida medel vid periodens början	15 813	29 440
Kursdifferens i likvida medel	2 743	70
Likvida medel vid periodens slut	18 931	15 813

Nyckeltal

(belopp i KSEK)	1 Jan 2018 - 31 dec 2018		1 Jan 2017 - 31 dec 2017	
	Reviderad		Reviderad	
Nyckeltal för produktionen				
Anrikad malm (ton)		116 456		165 539
Ingående guldhalt (g/t)		3,3		2,9
Guldutbyte i verket (%)		82,6		83,4
Tillgänglighet (%)		39,3		38,8
Guldproduktion (kg)		331,3		398,1
Guldproduktion (oz)		10 651		12 799
Kostnader per anrikat malmt (EUR)	(1)	66		70
Kostnader per anrikat malmt (SEK)	(1)	677		678
Cash Cost (USD/oz)	(2)	981		1 165
Finansiella nyckeltal				
Omsättningstillväxt (%)	(3)	-13,2		18,9
Justerat EBITDA (KSEK)	(4)	5 851		-5 685
EBITDA-marginal (%)	(5)	5,6		-4,7
Rörelsemarginal (%)	(6)	-46,0		-53,3
Nettomarginal (%)	(7)	-35,5		-57,0
Sollditet (%)	(8)	50,2		28,3
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	(9)	185 264		67 745
Nettoskuld sättningsgrad (%)	(10)	73,6		149,3
Avkastning på eget kapital (%)	(11)	-25,2		-86,6
Medelantal anställda		38		42

Nyckeltal per aktie

Per aktie (belopp i KSEK)	1 Jan 2018 - 31 dec 2018		1 Jan 2017 - 31 dec 2017	
	Reviderad		Reviderad	
Resultat per aktie		-1,1		-6,6
Eget kapital per aktie		7,4		4,3
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat (tusen)	(12)	34 122		10 486
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13)	35 147		10 486
Aktiekurs vid periodens slut	(14)	6,0		16,5
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		212,4		173,0

Avstämning alternativa nyckeltal

Vissa av de nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal, som inte beräknade enligt IFRS. Dessa tillhandahålls eftersom Bolaget anser att nyckeltalen, tillsammans med övriga presenterade nyckeltal (men inte i stället för), är viktiga i samband med investerarens bedömning av Bolaget och Erbjudandet. Dessa nyckeltal är markerade med en siffra och för mer information se avsnittet "Avstämning alternativa nyckeltal" nedan.

Definitioner

Kostnader per anrikat malmt	(1)	Periodens produktionskostnader, exklusive avskrivningar, övriga kapitalkostnader mm. delat med anrikat malmtonnage. Omräkning från euro till svenska kronor sker till genomsnittskurser.
Cash Cost (USD/oz)	(2)	"Cash Cost" beräknas per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard". Malmbrytning, anrikning, gruv-administration samt externa smält- och raffineringkostnader inkluderas i kostnaden medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas. Uppgift om "Cash Cost" justeras inte enligt IFRS. Omräkning från euro till dollar sker till genomsnittskurser.
Omsättningstillväxt	(3)	Ökning/minskning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Justerat EBITDA	(4)	Resultat före avskrivningar, nedskrivningar, kostnader i samband med samarbetsförhandlingar i Pampalo, kostnader förknippade med förvärvet av tillgångar från TVL

Sammanfattning

Gold i Idaho (numera Endomines Idaho LLC),
samt resultat på säkringsinstrument

EBITDA-marginal	(5)	Justerat EBITDA i procent av summa intäkter
Rörelsemarginal	(6)	Rörelseresultat i procent av summa intäkter
Nettomarginal	(7)	Nettoresultat i procent av summa intäkter
Soliditet	(8)	Eget kapital i procent av balansomslutning
Räntebärande nettoskuld	(9)	Räntebärande skuld minus likvida medel
Nettoskulsättningsgrad	(10)	Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital
Avkastning på eget kapital	(11)	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt (årets ingående och utgående) eget kapital
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat	(12)	Genomsnittligt antal aktier, men emissionskorrigerat i förekommande fall
Antal utestående aktier vid periodens slut	(13)	Emissionskorrigerat i förekommande fall
Aktiekurs vid periodens slut	(14)	Stängingskurs per sista dag i perioden

Avstämning alternativa nyckeltal

(belopp i KSEK)	1 jan 2018 - 31 dec 2018		1 jan 2017 - 31 dec 2017	
		Rev/derad	Rev/derad	Rev/derad
Kostnader per anrikat malmtön				
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728		11 650
Anrikad malm (ton)		116 456		165 539
EUR/ton	(1)	66		70
SEK/ton (enligt resultatkurs)	(1)	677		678
Cash cost (USD/oz)				
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728		11 650
Konverterat till USD enligt genomsnittskurser (KUSD)		9 223		13 117
Kostnader betalda till smält- och anrikningsverk (KUSD)		1 226		1 794
Summa kostnader (KUSD)		10 449		14 911
Guldproduktion (oz) under perioden		10 651		12 799
Cash Cost (USD/oz)	(2)	981		1 165
Omsättningstillväxt				
Nettoomsättning		104 039		121 009
Övriga intäkter		1 285		388
Omsättning		105 324		121 397
Omsättningstillväxt, %	(3)	-13		19
Justerat EBITDA				
Rörelseresultat		-48 452		-64 746
Avskrivningar och nedskrivningar		-42 956		-59 061
EBITDA		-5 496		-5 685
+ Kostnader samarbetsförhandlingar		-3 578		-
+ kostnader förknippade med förvärvet av TVL Gold Idaho		-7 769		-
+ Orealiserat resultat på säkringsinstrument		-		-
Justerat EBITDA	(4)	5 851		-5 685
EBITDA-marginal				
Justerat EBITDA		5 851		-5 685
Omsättning		105 324		121 397
EBITDA-marginal, %	(5)	6		-5
Rörelsemarginal				
Rörelseresultat		-48 452		-64 746
Omsättning		105 324		121 397
Rörelsemarginal, %	(6)	-46		-53

Avstämning alternativa nyckeltal (Fortsättning)

(belopp i KSEK)	1 Jan 2018 - 31 dec 2018	1 Jan 2017 - 31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettomarginal		
Periodens resultat	-37 382	-69 232
Omsättning	105 324	121 397
Nettomarginal, (%)	(7)	-35,5
Sollditet		
Eget kapital	251 691	45 381
Balansomslutning	500 888	160 560
Sollditet, %	(8)	50,2
Räntebärande nettoskuld		
Summa räntebärande skulder	204 195	83 558
- Likvida medel	-18 931	-15 813
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	(9)	185 264
Nettoskldsättningsgrad		
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	185 264	67 745
Eget kapital	251 691	45 381
Nettoskldsättningsgrad, %	(10)	73,6
Avkastning på eget kapital		
Resultat före skatt	-37 497	-69 232
Genomsnittligt eget kapital (årets ingående och utgående)	148 536	79 959
Avkastning på eget kapital, %	(11)	-25,2

Väsentliga händelser under perioden för den presenterade finansiella historiken

Under perioden för den presenterade finansiella historiken har följande väsentliga händelser inträffat:

2017:

- Långivarna Nordea och Finnvera godkände undantag från lånevillkoren ("waiver") på grund av en förväntad överträdelse av lånekonventioner per den 31 december 2017.
- Endomines påbörjar processen att förvärva tillgångar i Idaho, USA
- Guldproduktionen för helåret uppgick till 398,1 kg

2018:

- Februari: Endomines företrädesemission slutfördes framgångsrikt och inbringade brutto 189 MSEK
- Februari: Endomines fullföljer förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA
- Endomines utförde transaktioner för omstrukturering samt återbetalning av utestående banklån, och eliminerar med detta all bankskuld
- Oktober: Produktionen vid Pampalo upphör
- December: Malm från utvecklingen av den underjordiska verksamheten vid Friday-guldgruva bryts i december och 700 ton guldmalm levereras till anrikningsverket

Väsentliga händelser efter perioden för den presenterade finansiella historiken

Efter perioden för den presenterade finansiella historiken har följande väsentliga händelser inträffat:

- **Februari 2019:** Endomines upplyser om att man har genomfört en riktad emission om 259 703 aktier till säljaren av TVL Gold Idaho som en delbetalning av räntan för konvertibeln
- **Februari 2019:** Endomines ingår en avsiktsförklaring om leasing av Unity-gruvan i Idaho, USA. Unity-gruvan ligger intill Endomines Rescue-egendom och möjliggör vidare prospektering och utveckling
- **Mars 2019:** Endomines emmitterar en senior säkerställd obligation om 3,7 MEUR 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
- **April:** Craig Nelson rekryterades som vice VP för Operations vid Endomines Idaho LLC och påbörjade sin befattning den 1 april 2019
-
- **Maj 2019:** Saila Miettinen-Lähde lämnar sitt uppdrag som VD och Marcus Ahlström tillträder som tillförordnad VD
- **Maj 2019:** Bolagets styrelse beslutar om en Företrädesemission om ungefär 165 MSEK
- **Maj 2019:** Bolaget får på plats bryggfinansiering om 1,5 MEUR, beloppet kommer konverteras till aktier i den kommande Företrädesemissionen

Utöver det ovanstående har det inte skett några väsentliga händelser avseende Endomines finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 december 2018.

B.8	Proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Anmärkningar revisionsberättelse	i Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

B.11 Otillräckligt rörelsekapital

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Per 31 mars 2019 uppgick Bolagets likvida medel till 7 755 KSEK. Nyligen erhöll Bolaget ett bryggglån på 15,6 MSEK (1,5 MEUR) från aktieägare, vilket ska konverteras till aktier i Företrädesemissionen. Konvertering av bryggglånet är villkorat av att Företrädesemissionen genomförs innan 31 augusti, och om detta villkor inte möts måste bryggglånet återbetalas kontant. Befintliga likvida medel inklusive bryggglånet bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital fram till slutet av tredje kvartalet 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 100 MSEK.

Bolaget anser att nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 155 MSEK kommer täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden, om cirka 100 MSEK, i tillägg till delar av Bolagets rörelsekapitalbehov efter den kommande tolv månadersperioden.

Nettolikviden från Företrädesemissionen är huvudsakligen härledbart till följande, i denna prioriteringsordningen, återbetalning av lån inklusive ränta (36 MSEK), fortsatt utveckling av Friday-gruvan och utveckling samt uppstart av gruvorna Rescue, Unity

och Kimberly (97 MSEK), fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen (10 MSEK) samt stärka Bolagets finansiella ställning (12 MSEK).

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs den Karelska Guldlinjen samt eventuellt skjuta upp starten av gruvverksamheten i Rescue, Unity och Kimberly. Det kan då bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget skulle kunna tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Erbjudandet omfattar Aktier i Endomines AB med ISIN-kod SE0008294334. Endast ett aktieslag finns och samtliga aktier är av samma slag.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 283 259 904 SEK, fördelat på 35 407 488 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 8 SEK. Nedsättning av kvotvärdet till 3 SEK sker i samband med Företrädesemissionen.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	Eventuella överlåtelse- inskränkningar	Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Aktierna handlas sedan den 7 november 2012 på Nasdaq Stockholm och sedan den 14 maj 2013 på Nasdaq Helsinki.
C.7	Utdelningspolicy	Endomines har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende Endomines och branschen	En investering i värdepapper är alltid förenad med risk. De risker som är relaterade till Bolagets verksamhet och bransch inkluderar bland annat följande huvudsakliga risker: Prospektering: Mineralprospektering är osäker till sin natur samt förenad med ett ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt i en tidig fas. Utebliven framgång i Bolagets prospektering med utebliven framtida gruvdrift skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning
-----	--	---

Gruvdrift: Gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med risker som bland annat ras, översvämningar, miljöförstörelse, brand och explosioner samt även risker relaterade till bergmekaniska förutsättningar och energikostnader. Ett utfall av sådana risker skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Uppskattningar av mineraltillgångar och mineralreserver: Metoder saknas att med säkerhet fastställa och kategorisera exakt tonnage och halter i en förekomst. Uppgifter avseende mineraltillgångar och mineralreserver skall ses mot denna bakgrund. Lägre halter och tonnage än vad som uppskattats vid gruvdrift skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Beroende av avtal med tredje part: För att bedriva nuvarande och planerad gruvverksamhet är Bolaget beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, uppdragstagare, anställda och andra. För det fall en part väljer att säga upp sitt avtal med Endomines, eller om nya avtal ingås på andra villkor än tidigare, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Beroende av kvalificerad personal: Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny personal är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersonal lämnar Endomines eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Olyckor: Gruverksamhet är exponerat för risker bland annat i samband med sprängning, hantering av kemikalier, farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, sabotage, stöld eller terrorism. Olyckor kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Produktionsstörningar: Bolagets produktion kan bland annat komma att sjunka under beräknad nivå till följd av olyckshändelser i gruvan som jordras, sten- och bergras, översvämning eller andra produktionsstörningar. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Myndighetstillstånd och andra tillstånd: Bolagets verksamhet är förenad med risker avseende myndighetstillstånd och andra tillstånd, då Bolaget är beroende av att vidmakthålla och erhålla de tillstånd och rättigheter som krävs för verksamheten. Uteblivna eller återkallade tillstånd skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Lag- och myndighetsregleringar: Förändringar av nuvarande lagar, regleringar eller föreskrifter för gruvbolags verksamhet och aktiviteter eller strängare tolkning av dessa kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Metallpriser: Ett gruvbolags resultat är direkt relaterat till gällande metallpriser. En nedgång i guldpriset kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Valutakursförändringar: Bolagets intäkter förväntas genereras från i huvudsak guldförsäljning som prissätts i USD och Endomines kan därför påtagligt komma att påverkas av förändringar i växelkursrelationen USD/EUR. Betydande och uthålliga kursrörelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Framtida kapitalbehov: Nytt kapital kan behöva anskaffas för att finansiera större prospekterings- och utvecklingsinsatser, förvärv eller återbetalning av lån. Detta skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

- D.3 Huvudsakliga avseende värdepappren risker De huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktie och Företrädesemissionen inkluderar:

Fluktuationer i kursen för Endominesaktien: Börskursen för Endominesaktien kan fluktuera på grund av olika omständigheter, vilket kan vara till nackdel för aktieägare i Endomines.

Utdelning: Det finns många risker som kan komma att påverka Endomines verksamhet negativt och det är därför inte säkert att Endomines kommer kunna prestera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att Endomines bolagsstämman beslutar om utdelning. Detta skulle kunna inverka negativt på värderingen av Endominesaktien.

Utspädning genom framtida nyemissioner: Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att skaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie och negativt inverka på värderingen av Endominesaktien.

Avsnitt E – Erbjudande

- E.1 Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 165 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 10 MSEK. Nettolikviden förväntas uppgå till cirka 155 MSEK.

- E.2a Motiv till Erbjudandet Endomines förvärvade i februari 2018 guld tillgångar i Idaho, USA, från TVL Gold, vilket var första steget mot att bli en signifikant guldproducent. Byggandet och utvecklingen av Friday-gruvan i Idaho påbörjades 2018 och har fortsatt under 2019. En del av emissionslikviden kommer att användas för att ytterligare utveckla Friday-gruvan med mål att öka den årliga produktionen. Därutöver kommer projekten Rescue, Unity och Kimberly att utvecklas ytterligare och planeras sättas i produktion en efter en. Dessa gruvor förväntas vara i produktion vid slutet av 2023 och sammantaget avser Endomines att öka den årliga guldproduktionen till mer än 40 000 oz till 2023.

Friday – fortsatt utveckling

Under 2019 har Endomines fortsatt utvecklingen av Friday-gruvan. Gruvan förväntas kunna producera 5-8 000 oz guld i koncentrat under 2019, med slutligt utfall beroende på halter och tonnage under produktionsperioden. Guldproduktionen i Friday-gruvan hade preliminärt planerats bli cirka 9 000 oz men ytterligare expansion kommer att utvärderas för att nå en årlig produktion på mer än 13 000 oz. "Cash cost", beroende på vilket område som bryts, bedöms att vara i intervallet 650-900 USD / oz över gruvans hela livslängd.

Prospektering och uppstart av Rescue, Unity och Kimberly

För Rescue och Unity kommer nästa stegen att vara prospektering och gruvutveckling, med målet att få tillgångarna i produktion en efter en. Enligt den nuvarande planen kommer Rescue att starta produktion under 2021 och Unity under 2022. Beroende på tillståndsprocessen kan Kimberly planerade produktionsstart vara i slutet av 2023, där det slutliga produktionsmålet kommer att baseras på resultatet av borrhningar under 2019 och 2020. Den största delen av emissionslikviden kommer användas till prospektering, återställning och utveckling, provtagning, borrhningar, tillståndsansökningar samt övrigt arbete relaterat till Rescue, Unity och Kimberly.

Prospektering längs Karelska Gulddinjen

Långsiktigt så siktar Endomines på att återuppta guldproduktion längs den Karelska Gulddinjen genom att använda anrikningsverket och annan befintlig infrastruktur vid Pampalo-gruvan. Pampalo-gruvan har varit föremål för skötsel och underhåll ("care and maintenance") sedan 2018. Endomines kommer därför allokera del av emissionslikviden till fortsatt prospektering längs Karelska Gulddinjen och därmed försöka utöka mineralresurserna och för att komma närmare en återstart av produktionen.

Betalning för de köpta tillgångarna i Idaho

Endomines köpte i februari 2018 fem guldtillgångar i Idaho, USA, från TVL Gold för totalt 31,25 MUSD, vilket betalades med en kombination av kontanter, en lånerevers och ett konvertibelt lån. Lånereversen om 3 MUSD har en löptid på 18 månader och förfaller till betalning i september 2019. En del av emissionslikviden kommer att användas till att återbetala detta lån samt upplupen ränta (cirka 180 000 USD) på förfallodagen i september 2019. Därutöver kommer en del av emissionslikviden användas för räntebetalningar relaterade till konvertibeln som innehas av TVL Gold. Totalt kommer cirka 3,8 MUSD betalas till TVL Gold.

Användning av emissionslikvid

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer den totala emissionslikviden uppgå till cirka 165 MSEK. Endomines emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 10 MSEK. Nettolikviden vid fullteckning kommer uppgå till cirka 155 MSEK.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Per 31 mars 2019 uppgick Bolagets likvida medel till 7 755 KSEK. Nyligen erhöll Bolaget ett bryggglån på 15,6 MSEK (1,5 MEUR) från aktieägare, vilket ska konverteras till aktier i Företrädesemissionen. Konvertering av bryggglånet är villkorat av att Företrädesemissionen genomförs innan 31 augusti, och om detta villkor inte möts måste bryggglånet återbetalas kontant. Befintliga likvida medel inklusive bryggglånet bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital fram till slutet av tredje kvartalet 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 100 MSEK.

Bolaget anser att nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 155 MSEK kommer täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden, om cirka 100 MSEK, i tillägg till delar av Bolagets rörelsekapitalbehov efter den kommande tolv månadersperioden.

Nettolikviden från Företrädesemissionen är huvudsakligen härledbart till följande, i denna prioriteringsordningen, återbetalning av lån inklusive ränta (36 MSEK), fortsatt utveckling av Friday-gruvan och utveckling samt uppstart av gruvorna Rescue, Unity och Kimberly (97 MSEK), fortsatt prospektering längs den Karelska Gulddinjen (10 MSEK) samt stärka Bolagets finansiella ställning (12 MSEK).

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs Karelska Gulddinjen samt eventuellt skjuta upp uppstarten av gruvverksamheten en eller fler av tillgångarna Rescue, Unity och Kimberly. (se vidare gällande rörelsekapital avsnittet "Eget kapital, skuld och annan finansiell information – Uttalande angående Rörelsekapital").

Avsiktsförklaringar från aktieägare och andra investerare

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av

Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen.

Styrelsen för Endomines är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för Endomines har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd

E.3 Erbjudandets villkor i sammandrag

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 juni 2019 är registrerad som aktieägare i Endomines äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen. Innehav av tre (3) aktier berättigar till teckning av fyra (4) aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av aktier utan företrädesrätt.

Teckningskurs

Betalning för aktier som ska registreras hos Euroclear Sverige och handlas på Nasdaq Stockholm ska erläggas med 3,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskurs i Finland uppgår till 0,33 EUR.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla Teckningsrätter är den 12 juni 2019.

Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier med företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Endomines som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier.

Handel med teckningsrätter

Bolaget kommer att arrangera handel i teckningsrätter på Nasdaq Stockholm. Handel kommer att ske under perioden 14–25 juni 2019. Vid försäljning av teckningsrätter övergår såväl den primära som subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för TR är SE0012740041.

Teckningstid

Teckningstiden är från och med 14 juni 2019 till och med den 1 juli 2019. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på dina teckningsrätter måste dessa utnyttjas för teckning av aktier senast 1 juli 2019 eller säljas senast 25 juni 2019.

Handel med BTA

Handel i BTA kommer att arrangeras på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki.

E.4 Intressen och intressekonflikter

Rådgivare

Evli Bank Plc är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i Sverige och i Finland i samband med Företrädesemissionen. Evli Bank Plc erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och har därutöver inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Avsiktsförklaringar och garantiavtal i Företrädesemissionen

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen. Totalt har existerande aktieägare och andra investerare ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen till ett totalt belopp om cirka 50 MSEK, motsvarande 30 procent av Företrädesemissionen.

E.5	Säljande aktieägare och lock-up arrangemang	Ej tillämplig. Då det inte finns säljare eller lock-ups.
E.6	Utspädning	Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 165 MSEK före emissionskostnader. Antalet aktier kommer att öka med högst 47 209 984 aktier till högst 82 617 472 aktier. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår till cirka 57 procent av kapital och röster.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är alltid förenad med risk. Ett antal faktorer utanför Endomines kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekt Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets värdepapper kan minska och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av Endomines framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till positiv utveckling även beakta olika risker i Bolagets verksamhet.

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer för Endomines framtida utveckling. Riskerna är inte rangordnade och gör inte heller anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Endomines för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

Prospekteringsrisker

Mineralprospektering är till sin natur osäker samt förenad med ett ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt i tidig fas. Endast ett begränsat antal av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor. Det kan inträffa att värdefulla mineral inte påträffas i tillräckliga koncentrationer och mängder för att det ska vara ekonomiskt lönsamt att påbörja gruvdrift. En guldförekomst ekonomiska livskraft beror på en rad faktorer, bland annat metallpris, växelkurser, guldhalt och övriga i koncentraten betalbara metaller, förekomstens storlek och geometri, utbyte i anrikningsprocessen, gråbergsinblandning och malmförluster vid brytning, brytnings- och anrikningskostnader, lokal infrastruktur, kostnader för finansiering samt myndighetstillstånd och andra regleringar.

Det är osäkert om påbörjade och framtida prospekterings- och utvecklingsprojekt kommer att leda till ekonomiskt livskraftig produktion eller att nuvarande mineralreserver och mineraltillgångar kommer att kunna upprätthållas eller utökas. Av Endomines guld- och industrimineralförekomster är det Pampalo- och Råmepuomineraliseringarna som hittills har utvecklats till gruvdrift, även om ingen produktion bedrivs för närvarande där. Avseende övriga förekomster och prospekteringsprojekt finns en risk att dessa inte kan tas i kommersiell drift, även om ytterligare prospekteringsinvesteringar genomförs. Om inte ytterligare förekomster eller prospekteringsprojekt tas i kommersiell drift skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till gruvdrift.

Gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med ett antal risker som bland annat ras, översvämningar, miljöförstöring, brand samt explosioner. Sådana händelser

kan resultera i verksamhetsavbrott, produktionsföreningar, ökade kostnader, skador eller ödeläggelse av gruvor och/eller produktionsanläggningar. Det finns också en rad risker som innebär ökade produktionskostnader, vilket leder till lägre vinster eller i värsta fall olönsamhet. Många av dessa risker är hänförliga till de bergmekaniska förutsättningarna i olika produktionsrum. Om halterna av ingående malm till anrikningsverket är lägre än beräknat blir koncentratproduktionen mindre och brytnings- och anrikningskostnaderna, räknat per producerad enhet metall högre, vilket reducerar vinstmarginalen. Ett lägre utbyte i anrikningsverket än beräknat får samma effekt. En stor del av driftskostnaderna i en gruvanläggning utgörs av energikostnader. Förändringar i olika kostnadsposter kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver

Bedömning av mineraltillgångar och mineralreserver grundar sig huvudsakligen på omfattande provborringar, statistiska analyser och modellstudier. De förblir emellertid preliminära till sin karaktär fram till att de verifierats genom industriell produktion.

Metoder saknas för att med fullständig säkerhet fastställa och kategorisera exakt tonnage och halter i en mineralisering. Uppgifter avseende mineraltillgångar och mineralreserver som presenteras i detta Prospekt ska ses mot denna bakgrund. Det finns en risk att mineralreserver och mineraltillgångar inte rymmer förväntat tonnage och uppskattade halter eller att de angivna nivåerna för utbyte av guld inte kommer att kunna realiseras. De mineraltillgångar och mineralreserver som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan således komma att avvika från de i detta Prospekt presenterade bedömningarna, vilket vid lägre halt än förväntat skulle kunna leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Varierande produktionskostnad

Endomines produktionskostnad i de olika fyndigheterna kommer att variera över tiden och är delvis utanför Bolagets kontroll. Detsamma gäller för den framtida eventuella produktionen vid Bolagets övriga guldförekomster. Produktionskostnaden per viktenhet guld påverkas av en rad faktorer, främst guldhalt i producerad malm, produktionsmetod, utbyte i anrikningsverket samt uppnådd produktion av koncentrat. Vidare påverkas produktionskostnaden av bland annat smältverkskostnader, eventuella royalties, valutakurser samt transport- och energikostnader. Även oförutsedda avgifter, skatter och andra pålagor kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förvärvsrelaterade risker

Förvärv är föremål för risker. Utöver bolagsspecifika risker finns det inte några garantier för att förvärv som Endomines kan komma att göra i framtiden kommer att integreras eller genomföras framgångsrikt, eller uppnå de önskade eller förväntade fördelarna och finansiella målen. Under 2018 förvärvade Endomines det amerikanska gruvbolaget TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC. Arbetet med att integrera Endomines Idaho LLC i koncernen pågår fortfarande. Endomines arbete med att integrera förvärvade verksamheter med sin befintliga verksamhet och dess förmåga att utföra integrationsplaner för en förvärvad verksamhet kan påverkas av, och i vissa fall till och med begränsas genom lagar och föreskrifter. Framgångsrik integration av förvärvade verksamheter beror delvis på Bolagets förmåga att hantera de kombinerade verksamheterna, att realisera möjligheter till intäktsökning som introduceras genom expanderad geografisk täckning och att eliminera överflödiga och alltför höga kostnader. Vidare involverar integrationen av förvärvade verksamheter i Endomines verksamhet ett antal andra risker, däribland, men inte begränsat till: krav på koncernledning och avledning av dess uppmärksamhet; oförutsedda eller dolda skulder, inklusive exponering för oförutsedda stämningar och tvister hänförliga till nyligen förvärvade företag eller verksamheter; hantering av relationer till anställda och ökade kostnader för efterlevnad av regler avseende de förvärvade verksamheterna. Det finns också en risk att integrationsprocessen avseende Endomines Idaho LLC liksom eventuella framtida integrationsprocesser kan bli mer kostsamma eller mer tidskrävande än beräknat. Även i fall då sådana transaktioner genomförs i tid och enligt plan, kan de synergier eller fördelar som faktiskt härrör från ett förvärv eller samarbete slutligen skilja sig väsentligt från Bolagets beräkningar eller förväntningar.

Varje ovanstående risk kan ha en väsentlig negativ inverkan på Endomines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av avtal med tredje part

För att bedriva nuvarande och planerad gruvverksamhet är Bolaget beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, uppdragstagare, anställda och andra. Flera av de investeringar som Bolaget måste göra är mycket kapitalkrävande och Bolagets åtaganden kan i flera fall löpa under mycket lång tid. Att ingå denna typ av avtal innebär ett kommersiellt risktagande.

Bolaget har i dagsläget två kunder, för flotationskoncentrat respektive gravimetriskt koncentrat, men för närvarande sker inte någon leverans enligt dessa avtal. Med båda dessa kunder är försäljningsavtalen giltiga under en för guldmarknaden normalt begränsad tidsperiod. Även om Bolaget i framtiden kan säkerställa ytterligare kunder kommer Bolaget att, framförallt av logistiska skäl, vara beroende av ett fåtal smältverk avseende upparbetning och produktion av avsättningsbart guld. För det fall en part väljer att säga upp sitt avtal med Endomines, eller om nya avtal ingås på andra villkor än tidigare, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av kvalificerad personal

Bolaget är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny personal är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Det finns en risk att Endomines inte kommer att kunna lyckas behålla eller rekrytera personer som har eller skulle kunna ha betydelse för Bolaget. Om nyckelpersonal lämnar Endomines eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäkringsrisker

Det finns en risk att Endomines i framtiden inte kommer att kunna upprätthålla ett försäkringsskydd på godtagbara villkor eller att upprätthålla det överhuvudtaget, att framtida krav inte kommer att överstiga eller falla utanför koncernens försäkringsskydd, eller att Endomines avsättningar för oförsäkrade kostnader kommer att vara tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna. Sådana kostnader skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Bolaget är från tid till annan inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor,

påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, miljöfrågor, olyckor samt immateriella rättigheter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse stora belopp och medföra betydande kostnader. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse. Tvister kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Olyckor

Gruverksamhet är exponerat för risker bland annat i samband med sprängning, hantering av kemikalier, farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, sabotage, stöld eller terrorism. Dessa risker kan innebära person- och egendomsskador och medföra rättsligt ansvar. Bolaget kan även komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller andra oförutsedda händelser mot vilka Bolaget inte kan försäkra sig eller mot vilka Bolaget kan ha valt att inte teckna försäkring, exempelvis på grund av ekonomiskt betydande försäkringspremier. Bolaget kan drabbas av skador överstigande tecknad försäkring med verkan att Bolaget kan komma att åsamkas betydande kostnader. Olyckor kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktionsstörningar och varierande guldhalter

Bolagets planerade produktion från olika förekomster kan komma att sjunka under beräknad nivå till följd av olyckshändelser i gruvorna som jord-, sten- och berggras eller översvämning. Haveri av viktiga maskiner eller viktig utrustning, arbetstvister, störningar vid underhåll av gruvanläggningar samt störningar vid tillhandahållande av tjänster eller i transportförbindelser och produkter som elenergi, vatten och bränsle kan också innebära störningar i verksamheten, vilka i sin tur kan leda till lägre produktion än planerat. Produktionen kan vidare komma att minska om Bolaget under brytningen stöter på ofördelaktiga bergmekaniska förutsättningar, om den planerade gruvproduktionen av andra orsaker ej kan uppnås eller om halterna av de värdefulla elementen i malmen är lägre än väntat. Bolaget kommer snart att starta produktionen vid Friday-gruvan i USA, medan produktionen vid Endomines övriga tillgångar i USA inte har påbörjats än. Endomines avser att öka den årliga guldproduktionen till mer än 40 000 oz till 2023, när samtliga gruvor i USA förväntas vara i produktion. Det finns en risk att produktionen blir lägre än förväntat på grund av produktionsstörningar eller för att guldhalterna i de amerikanska tillgångarna visar sig vara lägre än förväntat. Produktionsstörningar och lägre guldhalter kan leda till att Bolaget inte uppnår beräknad

produktion, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Naturkatastrofer med mera

Bolagets nuvarande eller framtida produktionsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden såsom snabb snösmältning eller kraftig nederbörd som skulle kunna påverka gruvornas vattenbalanser och öka mängden överflödigt vatten. Om Bolagets produktionsanläggningar skulle drabbas av en naturkatastrof eller av extrema väderförhållanden kan produktionen påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande konsekvenser på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof skulle kunna medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna innebära att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle kunna stå utan försäljning. Det finns en risk att Bolaget vid en naturkatastrof inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns en risk att Bolaget inte skulle erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof. Naturkatastrofer kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Infrastruktur

Befintlig infrastruktur har stor betydelse för kostnaderna för att såväl etablera och bedriva gruvdrift som för att genomföra en kostnadseffektiv prospektering. Vägar samt tillgång till elkraft, vatten och samhällsservice utgör viktiga beståndsdelar, vilka påverkar investerings- och driftskostnader i en gruvanläggning. Ovanliga och sällan förekommande väderfenomen, sabotage, myndighetspåverkan eller annan påverkan på underhåll och tillgång till befintlig infrastruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och framtida lönsamhet.

Tekniska risker

Gruvdrift och exploatering av mineralfyndigheter innebär en rad olika tekniska risker. Sådana risker utgör en naturlig del av verksamheten och ligger i de flesta fall utanför Bolagets kontroll. Dessa inbegriper produktionstekniska störningar av till exempel bergmekanisk, geoteknisk, mekanisk, kemisk, eller logistisk natur vilka bland annat kan förorsaka lägre produktion, högre kostnader, sämre utbyten och/eller reducerad produktkvalitet vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Myndighetstillstånd och andra tillstånd

Bolaget är beroende av att vidmakthålla de undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner, miljötillstånd och andra tillstånd och rättigheter som krävs för prospektering, brytning och anrikning inom ramen för Bolagets nuvarande verksamhet. Bolaget är likaså beroende av att i framtiden erhålla nya tillstånd för tillkommande områden och förekomster, som exempelvis nödvändiga tillstånd för de tillgångar i USA som innehas av Endomines Idaho LLC, utöver Friday-gruvan där nödvändiga tillstånd redan erhållits. Uteblivna eller indragna tillstånd skulle kunna hämma Bolagets verksamhet och utveckling. Även Bolagets kassaflöde är beroende av att Bolaget i framtiden erhåller tillstånd för nya områden och förekomster, då produktionen annars skulle kunna minska över tiden när befintliga fyndigheter töms ut. Uteblivna eller indragna tillstånd, eller utdragna processer avseende erhållandet av framtida tillstånd skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nödvändiga tillstånd är oftast givna endast för en bestämd tidsperiod och de kan vara behäftade med tillståndsvillkor och begränsningar samt återkallas som resultat av misskötsel. Det finns en risk att olika tillstånd och rättigheter inte alltid kommer att erhållas i tid, att de kommer att kunna behållas under föreskriven tidsperiod, att de kommer att kunna behållas på oförändrade villkor eller att de kommer att kunna erhållas överhuvudtaget. Om tillståndsvillkoren eller relevant reglering inte efterföljs eller om betalningar av royalties eller andra avgifter sker med betydande försening kan olika former av påföljder uppkomma, som i extrema fall kan leda till återkallande av tillstånd. Om de undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner Bolaget innehar skulle komma att återkallas eller beläggas med begränsande villkor, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns en risk att ingivna eller förestående ansökningar om nya reservationer, undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner eller förlängningsansökningar inte kommer att beviljas eller att befintliga tillstånd och koncessioner inte kommer att kunna förlängas eller förnyas, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Processen för erhållande av myndighetstillstånd och beslut som behövs för gruvverksamhet är tidskrävande och kan även omfatta protester eller besvär från tredje part, vilket således kan innebära ytterligare kostnader för Bolaget utöver de beräknade.

Lag- och myndighetsregleringar

Bolagets verksamhet är föremål för omfattande lag- och myndighetsregleringar samt andra föreskrifter som

reglerar bland annat prospektering, utveckling, produktion, villkor för personal, arbetsmiljö och säkerhet, restmaterialhantering samt hantering av giftiga substanser. Vid genomförande av Förvärvet kommer Bolagets verksamhet även omfattas av amerikanska lagar och myndighetsregleringar vilka kan vara mycket omfattande. Efterlevnad av dessa lagar och föreskrifter ökar kostnaderna för till exempel planering, borrhning, brytning, malmberedning och deponering samt återställande efter verksamhetens upphörande. Förändringar av gällande lagar, regleringar eller föreskrifter för gruvbolags verksamhet och aktiviteter eller strängare tolkning av dessa kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och resultera i ökade kostnader, lägre produktion än planerat samt försena eller förhindra utveckling av nya förekomster.

Den nuvarande finska gruvlagen trädde i kraft den 1 juli 2011. Lagen har kompletterats med gruvförordningen den 1 juli 2012. Den nya gruvlagen medför, tillsammans med relevant miljö- och annan lagstiftning, bland annat ökade kostnader för undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner, striktare reglering gällande gruvssäkerheten, skyldigheter att ställa säkerheter för rekonstruktions- och saneringsarbeten, samt överklaganderätt för vissa medborgarorganisationer i samband med gruvrättsliga ärenden. Nya undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner kommer att behäftas med tillståndsföreskrifter som bestäms av gruvmyndigheten och deras innehåll och verkningar kan inte bedömas i förväg. Bearbetningskoncessionerna för Pampalo och Rämepuro är beviljade under den upphävda gruvlagen och kommer att vara gällande i enlighet med de villkor som anges i de ursprungliga besluten. I enlighet med övergångsbestämmelserna i den nuvarande gruvlagen finns emellertid krav på när vissa nya bestämmelser avseende exempelvis säkerhet måste vara uppfyllda för den verksamhet som Endomines beviljats tillstånd för under den upphävda gruvlagen. Bristande uppfyllelse av myndighetsregleringar kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Miljörisk och miljökrav

Bolagets miljöansvar innefattar bland annat det lagstadgade miljöansvaret för orsakade föroreningar, ansvar för sanering av miljön vid behov samt också skyldigheten att rekonstruera landskapet och omgivningen efter det att själva gruvverksamheten eller annan företagsverksamhet har avslutats. Miljöansvarsåtagandet kan aktualiseras i alla skeden av Bolagets verksamhet, till exempel redan vid förberedande undersökningar och prospektering.

Bolagets verksamhet förutsätter, förutom bearbetningskoncession, också miljötillstånd och andra

nödvändiga tillstånd, vilka normalt föreskriver vissa villkor som måste följas.

Tillståndsvillkoren i miljötillståndet och andra tillstånd kan under vissa omständigheter ändras i efterhand av myndigheterna på ett sätt som negativt kan påverka Bolaget. Endomines verksamhet kan orsaka förorening av bland annat mark, yt- och grundvatten eller luft. Vidare kan verksamheten innebära skador på byggnader och till exempel lukt- och bulleremission. Överträdelse av miljöreglering och villkor för Bolagets tillstånd kan medföra ersättningsansvar, inklusive till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter. Därutöver kan den förorenande verksamheten leda till skärpning av rådande villkor i miljötillstånd eller andra nödvändiga tillstånd för Bolagets verksamhet. Om områden där Bolaget bedriver eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, kan detta föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder samt också medföra värdeminskning av det förorenade området. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering, skärpning av miljöregleringen eller en striktare tolkning av den rådande regleringen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets verksamhet förutsätter att erforderliga tillstånd erhålls. Bolaget kommer vid behov att ansöka om nya miljötillstånd och andra tillstånd, allteftersom verksamheten utvecklas eller regleringarna ändras. Erhållande av tillstånd är beroende av bland annat miljömyndigheternas prövning. Det kan successivt komma skärpningar i gällande lagstiftning som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Dessutom kan återställande av mark vara mycket kostsamt och uppskattade saneringskostnader kan visa sig vara felaktiga vilket även det kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Råvarupriser och råvaruprisvolatilitet

Ett gruvbolags resultat är förutom bolagets kostnader direkt relaterat till gällande metallpriser. Priserna på metaller fastställs på den internationella marknaden och fluktuerar över tiden beroende på förändringar i de faktorer som påverkar utbud och efterfrågan. Priset på guld, som är den metall som framförallt påverkar Endomines resultat, varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Till dessa hör global guldproduktion från gruvor, riksbankers utförsäljningar/köp av guld, producenters säkringsaktiviteter, förväntningar avseende inflation, den relativa växelkursen mellan USD och EUR, global och regional efterfrågan, politiska och ekonomiska förutsättningar samt produktionskostnader i olika

guldproducerande regioner. Guldpriset har vid tillfällen dessutom varit föremål för snabba kortsiktiga förändringar på grund av spekulation.

Variationer i guldpriset påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. En långvarig och kraftig nedgång i guldpriset kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter, samt medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutakursförändringar

Bolagets intäkter förväntas inledningsvis genereras från i huvudsak guldförsäljning som prissätts i USD. Endomines framtida rörelseresultat och kassaflöde kan därför påtagligt komma att påverkas av förändringar i växelkursrelationen USD/EUR. Samtliga Bolagets potentiella intäkter förväntas intjänas i USD medan den avgörande delen av rörelsekostnader och investeringar är i EUR.

Moderbolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan dotterbolagens rapporteringsvaluta är EUR och USD, vilket innebär att intäkter, kostnader och balansposter i allt väsentligt redovisas i EUR och USD. Detta medför att Endomines vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat för valutakursfluktuationer avseende EUR och USD i förhållande till SEK. Betydande och uthålliga förändringar i valutakursrelationer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterisker

Förändringar i bolagsskatt, liksom övriga statliga eller kommunala pålagor, kan påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Skattesatser kan förändras i framtiden. Förändringar av bolagsskatt skulle kunna medföra att Bolagets skattesituation förändras negativt och skulle kunna, liksom övriga statliga och kommunala pålagor, ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även risk att Bolagets tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis skulle kunna ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom den svenska, finska eller den amerikanska skattemyndighetens beslut kan Bolagets nuvarande eller tidigare skattesituation komma att försämrats, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida kapitalbehov

En del av Endomines tillväxtstrategi är att genomföra prospektering och utveckling av nya fyndigheter. Sådan prospektering och utveckling kan komma att finansieras med såväl tillgängliga likvida medel, inom befintliga

kreditramar, nya upplånade medel, genom utgivande av nya aktier eller en kombination av dessa finansieringsmöjligheter. Nytt kapital kan behöva anskaffas för att finansiera större prospekterings- och utvecklingsinsatser.

En stor del av nettolikviden om 155 MSEK (vid fullteckning) från Företrädesemissionen avses användas till fortsatt utveckling av Friday-gruvan samt uppstart av gruvorna Rescue Unity och Kimberly (totalt 97 MSEK). Bolaget har vidare behov av kapital för att återbetala lån inklusive ränta (36 MSEK), fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen (10 MSEK) samt för att stärka bolagets finansiella ställning (12 MSEK).

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs den Karelska Guldlinjen samt eventuellt skjuta upp starten av gruvverksamheten i Rescue, Unity och Kimberly. Det kan då bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget skulle kunna tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

Det finns inga garantier för att nytt kapital med säkerhet kan skaffas eller att det kan skaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital skulle komma att behöva anskaffas genom nyemission riskerar befintliga aktieägares innehav att bli utspädd. Möjligheten att skaffa externt kapital genom lånefinansiering kan påverkas negativt av den allmänna konjunkturen, försämringar av denna och störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet eller förändrad eller ökad reglering genom finansiella institutioner.

Bolagets skulder och eventuella framtida skuldförbindelser för att finansiera till exempel utveckling och prospektering, särskilt om dessa skulle vara betydande, skulle kunna komma att påverka Bolagets finansiella och operationella flexibilitet negativt. Om en stor del av kassaflödet skulle behöva användas för att svara mot Bolagets skulder, skulle Bolagets medel för att finansiera verksamheten löpa risk att minska och leda till ökad sårbarhet vad avser operationella utmaningar och ökade krav på den marknad bolaget är verksamt på skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Fluktuationer i kursen för Endominesaktien

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Både aktiemarknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har någon möjlighet att påverka. Vidare bör det beaktas att både resultatvariationer och begränsad likviditet i aktien kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och vara till nackdel för aktieägare.

Utdelning

Framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Endomines framtida verksamhet, framtidsutsikter, resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns många risker som kan komma att påverka Endomines verksamhet negativt med effekt att Endomines inte kan prestera resultat som möjliggör utdelning.

Avsiktsförklaringar och garantiåtaganden

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen.

Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive teckningsåtaganden. Uppfylls inte teckningsåtagandena, eller fullföljs inte avsiktsförklaringarna kan det inverka negativt på Endomines möjligheter att genomföra Företrädesemissionen vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att skaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Aktieägare i USA eller andra jurisdiktioner utanför Sverige kommer eventuellt inte kunna delta i Företrädesemissionen eller i eventuella framtida emissioner

I Företrädesemissionen, eller om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, kan aktieägare i vissa länder vara underkastade restriktioner som förhindrar dem från att delta i emissionen eller som på annat sätt försvårar eller begränsar deltagandet. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Bolaget är inte skyldigt, varken i samband med Företrädesemissionen eller vid eventuella framtida emissioner, att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännande enligt lagstiftningen i något land utanför Sverige beträffande teckningsrätter och aktier. Det kan vidare visa sig opraktiskt eller kostsamt att göra det. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner i Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Handel i teckningsrätter

Teckningsrätter kommer att handlas på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki under perioden 14 – 25 juni 2019. Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel i Bolagets teckningsrätter eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

För den händelse aktieägare väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Endomines att minska och den andel dennes aktier representerar av det totala antalet aktier i Endomines att minska i motsvarande grad. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar, finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Endomines efter att Företrädesemissionen genomförts.

Inbjudan till teckning av aktier i Endomines

Styrelsen för Endomines beslutade den 10 maj 2019 om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, under förutsättning av årsstämmans godkännande. Den 10 juni 2019 godkände årsstämman styrelsens beslut. Den som på avstämningsdagen den 12 juni 2019 var registrerad som aktieägare i Endomines äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen och kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier. Teckningskursen uppgår till 3,50 SEK per aktie i Sverige. Motsvarande vid teckning i Finland är 0,33 EUR. Teckning av aktier kommer att ske under perioden 14 juni–1 juli 2019.

Årsstämman den 10 juni 2019 beslutade att minska Bolagets aktiekapital med 43 102 799 SEK, från 283 259 904 SEK till 240 157 105 SEK, utan indragning av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Genom minskningen av aktiekapitalet sätts aktiernas kvotvärde ned från 8 SEK till 6,78 SEK¹. Detta görs genom att använda ansamlad förlust för räkenskapsåret 2018 som uppgick till -29 819 771 SEK samt ansamlad förlust för perioden januari – mars 2019 som uppgick till -13 283 028 SEK, totalt -43 102 799 SEK.

Årsstämman beslutade vidare att minska Bolagets aktiekapital med ytterligare 133 934 641 SEK, utan indragning av aktier, för avsättning till fritt eget kapital.

Genom minskningen av aktiekapitalet kommer aktiernas kvotvärde att minskas från 6,78 SEK¹ till 3,00 SEK. Aktiekapitalet kommer genom minskningen att minskas från 240 157 105 SEK till 106 222 464 SEK. Aktiekapitalet kommer att återställas genom inbetald emissionslikvid och vid behov genom den fondemission som årsstämman beslutade om, omfattande en ökning av Bolagets aktiekapital med 77 282 662 SEK genom ianspråktagande av Bolagets fria egna kapital.

Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 165 MSEK före emissionskostnader². Antalet aktier kommer att öka med högst 47 209 984 aktier till högst 82 617 472 aktier. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår till cirka 57 procent av kapital och röster.

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen. Totalt har existerande aktieägare och andra investerare ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen till ett totalt belopp om cirka 50 MSEK, motsvarande 30 procent av Företrädesemissionen³.

Härmed inbjuds innehavare av aktier i Endomines samt allmänheten att teckna aktier i Endomines i enlighet med villkoren i Prospektet. (publ)

Stockholm den 12 juni 2019

Endomines AB

Styrelsen

¹ Det exakta kvotvärdet uppgår till 6,78266430535823 SEK

² Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 10 MSEK.

³ Dessa indikationer är inte säkerställda.

Bakgrund och motiv

Endomines förvärvade i februari 2018 guld tillgångar i Idaho, USA, från TVL Gold, vilket var första steget mot att bli en signifikant guldproducent. Byggandet och utvecklingen av Friday-gruvan i Idaho påbörjades 2018 och har fortsatt under 2019. En del av emissionslikviden kommer att användas för att ytterligare utveckla Friday-gruvan med mål att öka den årliga produktionen. Därutöver kommer projekten Rescue, Unity och Kimberly att utvecklas ytterligare och planeras sättas i produktion en efter en. Dessa gruvor förväntas vara i produktion vid slutet 2023 och sammantaget avser Endomines att öka den årliga guldproduktionen till mer än 40 000 oz till 2023.

Friday – fortsatt utveckling

Under 2019 har Endomines fortsatt utvecklingen av Friday-gruvan, som förväntas producera 5 000-8 000 oz guld i koncentrat under 2019, med slutligt utfall beroende på halter och tonnage under produktionsperioden. Guldproduktionen i Friday-gruvan hade preliminärt planerats bli cirka 9 000 oz men ytterligare expansion kommer att utvärderas för att nå en årlig produktion på mer än 13 000 oz. "Cash cost", beroende på vilket område som bryts, bedöms att vara i intervallet 650-900 USD / oz över gruvans hela livslängd.

Prospektering och uppstart av Rescue, Unity och Kimberly

För Rescue och Unity kommer de nästa stegen att vara prospektering och gruvutveckling, med målet att få tillgångarna i produktion en efter en. Enligt den nuvarande planen kommer Rescue starta produktion under 2021 och Unity under 2022. Beroende på tillståndsprocessen kan Kimberlys planerade produktionsstart vara i slutet av 2023, där det slutliga produktionsmålet kommer baseras på resultatet av borrhningar under 2019 och 2020. Den största delen av emissionslikviden kommer användas till prospektering, återställning och utveckling, provtagning, borrhningar, tillståndsansökningar samt övrigt arbete relaterat till Rescue, Unity och Kimberly.

Prospektering längs Karelska Gulddinjen

Långsiktigt så siktar Endomines på att återuppta guldproduktion längs den Karelska Gulddinjen genom att använda anrikningsverket och annan befintlig infrastruktur vid Pampalo-gruvan. Pampalo-gruvan har varit föremål för skötsel och underhåll ("care and maintenance") sedan 2018. Endomines kommer därför allokera del av emissionslikviden till fortsatt prospektering längs Karelska Gulddinjen och därmed försöka utöka mineralresurserna och för att komma närmare en återstart av produktionen.

Betalning för de köpta tillgångarna i Idaho

Endomines köpte i februari 2018 fem guld tillgångar i Idaho, USA, från TVL Gold för totalt 31,25 MUSD, vilket betalades med en kombination av kontanter, en lånerevers

och ett konvertibelt lån. Lånereversen om 3 MUSD har en löptid på 18 månader och förfaller till betalning i september 2019. En del av emissionslikviden kommer att användas till att återbetala detta lån samt upplupen ränta (cirka 180 000 USD) på förfalldagen i september 2019. Därutöver kommer en del av emissionslikviden användas för räntebetalningar relaterade till konvertibelns innehav av TVL Gold. Totalt kommer cirka 3,8 MUSD betalas till TVL Gold.

Användning av emissionslikvid

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer den totala emissionslikviden uppgå till cirka 165 MSEK. Endomines emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 10 MSEK. Nettolikviden vid fullteckning kommer uppgå till cirka 155 MSEK.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Per 31 mars 2019 uppgick Bolagets likvida medel till 7 755 KSEK. Nyligen erhöll Bolaget ett bryggglån på 15,6 MSEK (1,5 MEUR) från aktieägare, vilket ska konverteras till aktier i Företrädesemissionen. Konvertering av bryggglånet är villkorat av att Företrädesemissionen genomförs innan 31 augusti, och om detta villkor inte möts måste bryggglånet återbetalas kontant. Befintliga likvida medel inklusive bryggglånet bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital fram till slutet av tredje kvartalet 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 100 MSEK.

Bolaget anser att nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 155 MSEK kommer täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden, om cirka 100 MSEK, i tillägg till delar av Bolagets rörelsekapitalbehov efter den kommande tolv månadersperioden.

Nettolikviden från Företrädesemissionen är huvudsakligen härledbart till följande, i denna prioriteringsordningen, återbetalning av lån inklusive ränta (36 MSEK), fortsatt utveckling av Friday-gruvan och utveckling samt uppstart av gruvorna Rescue, Unity och Kimberly (97 MSEK), fortsatt prospektering längs den

Karelska Gulddinjen (10 MSEK) samt stärka Bolagets finansiella ställning (12 MSEK).

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs Karelska Gulddinjen samt eventuellt skjuta upp uppstarten av gruvverksamheten av en eller fler av tillgångarna Rescue, Unity och Kimberly. (se vidare gällande rörelsekapital avsnittet "Eget kapital, skuld och annan finansiell information – Uttalande angående Rörelsekapital").

Avsiktsförklaringar från aktieägare och andra investerare

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen.

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen för Bolaget försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm den 12 juni 2019

Endomines AB

Styrelsen

Styrelseordförande och tf. VD har ordet

Fortsatt fokus på den långsiktiga strategin – Endomines på väg att bli en signifikant Guldproducent av mer än 40 000 oz per år

Bästa aktieägare,

Endomines har sedan beslutet att förvärva 5 guldprojekt i Nordamerika och tillfälligt upphöra med gruvproduktionen vid Pampalo-gruvan i Finland genomgått ett brytningsskede där vi målmedvetet arbetat enligt den nya strategin. Bolagets fokus ligger nu på att föra det första USA projektet, Friday-gruvan i produktion följt av Rescue, Unity och Kimberly gruvprojekt. Detta för att sprida på riskdiversifieringen samt arbeta vidare för att kunna uppnå ett långsiktigt positivt kassaflöde. I maj 2019 har vi därför beslutat om kapitalanskaffning genom en företrädesemission på 165 MSEK för att fortsätta utvecklingen av våra guldprojekt i Idaho, USA, samt även fortsätta prospekteringen längs Karelska Guldlinjen i östra Finland.

Vi har nytt ledarskap i Nordamerika, genom Gregory Smith och Craig Nelsson, med lång och gedigen erfarenhet av gruvutveckling i USA och ett stort nätverk av relevanta kontakter inom den lokala gruvsektorn. Vår plan i Nordamerika är att öka den årliga guldproduktionen till mer än 40 000 oz per år fram till slutet av 2023. Detta kommer att ske genom att fortsätta utvecklingen av Friday-gruvan och sedan successivt starta produktionen, först vid gruvområdena Rescue-Unity och senare Kimberly. Utöver dessa uppsatta mål finns det god prospekteringspotential på inmutningarna nära till Friday-gruvan som Bolaget kommer att arbeta vidare med. Prospekteringen längs med den Karelska Guldlinjen kommer att fortsätta och arbetet som påbörjades under våren 2018 har framskridit enligt plan och redan gett mycket lovande resultat. Den långsiktiga planen för Karelska Guldlinjen ligger fortfarande på att återuppta guldproduktionen vid Pampalo gruvan och därigenom utnyttja den redan

befintliga högklassiga produktionsanläggningen och gruvinfrastrukturen.

Under 2019 har arbetet med att starta upp Friday-gruvan framskridit och gruvan förväntas kunna producera mellan 5-8,000 oz guld under 2019 med det slutliga utfallet beroende på halter och tonnage som bryts under perioden. Årsproduktionen framöver förväntas nå ca. 9, 000 oz guld per år där ytterligare expansion utvärderas för att öka den årliga guldproduktionen till ca. 13 000 oz guld. Produktionseffektiviteten eller "Cash Cost" för Friday förväntas ligga mellan 650-900 US USD/oz under gruvans livslängd vilket är lägre än industrins genomsnittliga "Cash Cost" (900 -1 000 US USD/oz). För Rescue och Unity projekten är nu de nästa stegen att göra prospektering och gruvutveckling, med slutligt mål att få tillgångarna i produktion. Nuvarande plan är att kunna starta produktionen vid Rescue under 2021 och vid Unity under följande år. Beroende på tillståndprocessen är Kimberlys planerade produktionsstart i slutet av 2023, där det slutliga produktionsmålet kommer att baseras på resultatet av prospekteringen under 2019 och 2020.

Den nu planerade finansieringslösningen ger oss en stark plattform för vidare tillväxt samt implementering av vår strategi. Vi har en stark tilltro till vår strategi, personal och engagemang och vi ser med tillförsikt fram emot att fortsätta utveckla våra projekt med planen för att skapa avsevärt mervärde åt våra aktieägare. Vi vill rikta ett stort tack till nuvarande aktieägare för ert stöd hittills och är tacksamma för att några av våra större aktieägare visat sitt förtroende för våra planer och redan nu aviserat att man har en positiv inställning till att teckna aktier i nyemissionen, till en volym uppgående till sammanlagt 30 procent.

Stockholm den 12 juni 2019

Ingmar Haga
Styrelseordförande

Marcus Ahlstöm
Tjänsteförordande VD

Villkor och anvisningar i Sverige

Företrädesrätt till teckning

Erbjudandet omfattar högst 47 209 984 nya aktier i Endomines AB (publ), innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 141 629 952 SEK. Den som på avstämningsdagen den 12 juni 2019 är registrerad som aktieägare i Endomines äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen. Innehav av tre (3) aktier berättigar till teckning av fyra (4) aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av aktier utan företrädesrätt.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i Endomines att öka från 35 407 488 aktier till 82 617 472 aktier, vilket motsvarar en ökning med ca. 133 procent. För befintliga aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om högst 47 209 984 aktier och röster, motsvarande cirka 57 procent av det totala antalet aktier och röster i Endomines efter Erbjudandet. Aktieägare har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningskurs

Betalning för aktier som ska registreras hos Euroclear Sverige och handlas på Nasdaq Stockholm ska erläggas med 3,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 12 juni 2019.

Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier med företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Endomines som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier.

Handel med teckningsrätter

Bolaget kommer att arrangera handel i teckningsrätter på Nasdaq Stockholm. Handel kommer att ske under perioden 14–25 juni 2019. Vid försäljning av teckningsrätter övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för TR är SE0012740041.

Teckningstid

Teckningstiden är från och med 14 juni 2019 till och med den 1 juli 2019. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering

från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på dina teckningsrätter måste dessa utnyttjas för teckning av aktier senast 1 juli 2019 eller säljas senast 25 juni 2019.

Information till direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägare kommer att motta en informationsbroschyr som beskriver Erbjudandet samt en förtryckt inbetalningsavi från Euroclear, och två särskilda anmälningssedlar. Innebörden av de två anmälningssedlarna (nr 1 och nr 2) behandlas nedan. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Information till förvaltarregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare ska ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under perioden från och med 14 juni 2019 till och med 1 juli 2019. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1. ***Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear***

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Anmälningssedeln för teckning utan stöd av teckningsrätter ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. ***Särskild anmälningssedel***

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av aktier, ska Särskild anmälningssedel (nr. 1) användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på

Särskild anmälningssedel (nr.1). Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel (nr. 1) kan beställas från Evli via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan (evli.com).

Särskild anmälningssedel (nr. 1) ska vara Evli tillhanda senast kl 16.00 CET den 1 juli 2019. Anmälningssedel (nr. 1) som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en Särskild anmälningssedel (nr. 1) insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld Särskild anmälningssedel (nr. 1) kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter och Särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Evli Bank Abp c/o
Evli Corporate Finance AB
Emissioner: Endomines
Box 16354
SE-103 26 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 67

E-post: emission@evli.com
Telefon: 08-407 80 00
Fax: 08-407 80 01
Hemsida: evli.com

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 1 juli 2019 eller säljas senast den 25 juni 2019 för att inte förfalla värdelösa. En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om cirka 57 procent av kapitalandelen och röstandelen i Bolaget motsvarande totalt 47 209 984 aktier.

Teckning utan stöd av teckningsrätter
Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätt. För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, till de som tecknat sig utan teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder.

I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan teckningsrätter ske till dem som också tecknat aktier med

stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till de som endast tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga från och med den 14 juni 2019 till och med den 1 juli 2019. Anmälan vid teckning utan stöd av teckningsrätter är inte begränsad till antal aktier eller belopp. Tilldelning är dock ej garanterad.

Anmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter (TR) sker genom att den särskilda anmälningssedeln (nr 2) fylls i och undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Evli med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln (nr. 2) kan beställas från Evli via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan (evli.com). Anmälningssedeln (nr.2) kan även laddas ned från Endomines hemsida (endomines.com).

Anmälningssedeln (nr.2) ska vara Evli tillhanda senast kl 16.00 den 1 juli 2019. Anmälningssedel (nr.2) som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel (nr.2) per person eller juridisk person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel (nr.2) insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel (nr.2) kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Tilldelning och betalning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter erhållande av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan tilldelningen komma att överlåtas till annan. Tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätter är inte garanterad.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Hong Kong, Singapore, Sydafrika or Nya Zeeland eller Kanada) som äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Evli på telefon eller per e-post enligt ovan för information om teckning och betalning. Detta Prospekt utgör inte heller ett erbjudande om att sälja aktier, BTA eller teckningsrätter till någon person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att lämna ett sådant erbjudande till en sådan person eller där sådan åtgärd skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt. Aktieägare med aktier noterade på den finska marknaden hänvisas till " Villkor och anvisningar i Finland".

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske i mitten av juli 2019. ISIN-koden för BTA är SE0012740058.

Handel med BTA

Handel i BTA kommer att arrangeras på Nasdaq Stockholm från och med 14 juni 2019 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen.

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 3 juli 2019.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Övrig information om Företrädesemissionen

Styrelsen för Endomines har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Endomines äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 1 juli 2019.

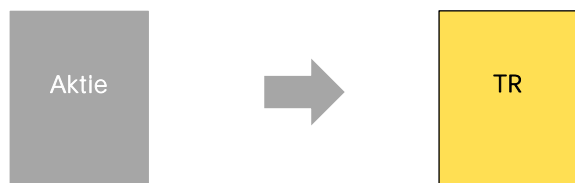
För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för emitterade aktier, kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel får inges. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Evli tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Så tecknar du i Sverige

Så här tecknar du aktier med företrädesrätt

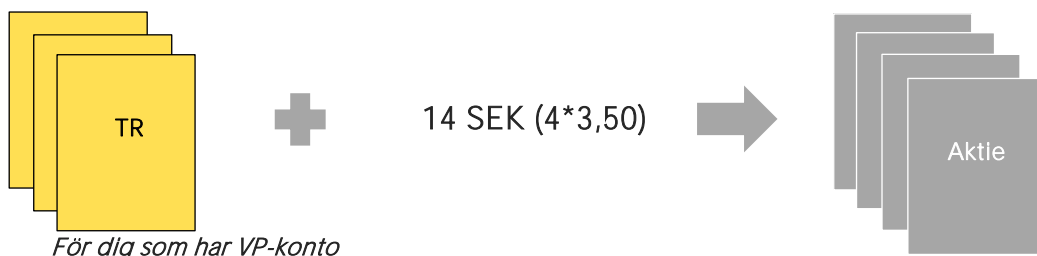
1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Endomines du innehar på avstämningsdagen den 12 juni 2019 erhåller du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier för 3,50 SEK per ny aktie.



Om du har dina aktier i Endomines på ett VP-konto framgår antalet teckningsrätter som du har erhållit på den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter ska den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear användas.



I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om du av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter ska du fylla i och skicka in "Särskild anmälningssedel" som kan erhållas från Evli via telefon, e-post eller evli.com.

OBS!
Betaling ska ske senast den 1 juli 2019

För dig som har depå hos bank eller annan förvaltare

Om du har dina aktier i Endomines på en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet teckningsrätter som du har erhållit.



För att teckna aktier, följ instruktioner som du får från din förvaltare.

Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt

För dig som har VP-konto

Fyll i anmälningssedel för teckning av aktier utan företrädesrätt som finns att ladda ned på ensomines.com samt på evli.com.



Anmälningssedeln ska vara Evli tillhanda senast den 1 juli 2019 kl 16:00.



Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

För dig som har depå hos bank eller annan förvaltare

Intresseanmälan att teckna aktier ska göras genom din bank eller annan förvaltare.



För att teckna aktier, följ instruktioner som du får från din förvaltare.

Villkor och anvisningar i Finland

Företrädesrätt till teckning

Erbjudandet omfattar högst 47 209 984 nya aktier i Endomines AB (publ), innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 141 629 952 SEK. Den som på avstämningsdagen den 12 juni 2019 är registrerad som aktieägare i Endomines äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen. Innehav av tre (3) aktier berättigar till teckning av fyra (4) aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av aktier utan företrädesrätt.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i Endomines att öka från 35 407 488 aktier till 82 617 472 aktier, vilket motsvarar en ökning med ca. 133 procent. För befintliga aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om högst 47 209 984 aktier och röster, motsvarande cirka 57 procent av det totala antalet aktier och röster i Endomines efter Erbjudandet. Aktieägare har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningskurs

Betalning för aktier som ska registreras hos Euroclear Finland och handlas på Nasdaq Helsinki ska erläggas med 0,33 EUR per aktie medan den i kronor bestämda teckningskursen i företrädesemissionen är 3,50 SEK per aktie. Omräkningskursen baseras på Sveriges Riksbanks fastställda valutakurser för EUR/SEK den 10 juni 2019. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Finland för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 12 juni 2019.

Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier med företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Endomines som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier.

Handel med teckningsrätter

Bolaget kommer att arrangera handel i teckningsrätter på Nasdaq Helsinki. Handel kommer att ske under perioden 14–25 juni 2019. Vid försäljning av teckningsrätter övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för TR är SE0012740041.

Teckningstid

Teckningstiden är från och med 14 juni 2019 till och med den 1 juli 2019. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från värdeandelskontot. För att förhindra förlust av värdet på dina teckningsrätter måste dessa utnyttjas för teckning av aktier senast 1 juli 2019 eller säljas senast 25 juni 2019.

Teckning med stöd av företrädesrätter

Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 1 juli 2019. Teckningen skall göras enligt anvisningar från kontoförande institut eller, vad avser innehav som är förvaltarregistrerade, i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare i Finland. Aktieägare som inte erhåller några anvisningar för teckning och betalning av hans eller hennes kontoförande institut, depåhållare eller förvaltare, uppmanas att kontakta Evli per e-mail (operations@evli.com) eller per telefon (09 4766 9646, vardagar 9-16) för att erhålla anvisningar för teckning och betalning.

Vänligen beakta att en del kontoförande institut, depåhållare eller förvaltare kan kräva att teckning av aktier sker senast redan före handeln i teckningsrätter avslutas på Nasdaq Helsinki den 25 juni 2019, eller före den sista teckningsdagen den 1 juli 2019.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 1 juli 2019 eller säljas senast den 25 juni 2019 för att inte förfalla värdelösa. En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om cirka 57 procent av kapitalandelen och röstandelen i Bolaget motsvarande totalt 47 209 984 aktier.

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätt. För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, till de som tecknat sig utan teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder.

I **första hand** ska tilldelning av aktier som tecknats utan teckningsrätter ske till dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som

utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till de som endast tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga från och med den 14 juni 2019 till och med den 1 juli 2019. Vänligen beakta att anmälan om teckning och betalning av teckning ska vara Evli eller de kontoförande institut som tar emot teckning och betalning enligt överenskommelse med Evli, tillhanda senast klockan 16.00 den 1 juli 2019. Anmälan om teckning som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Anmälan vid teckning utan stöd av teckningsrätter är inte begränsad till antal aktier eller belopp. Tilldelning är dock ej garanterad.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter sker genom att lämna in ett bindande uppdrag för teckning till respektive kontoförande institut eller depåhållare i Finland i enlighet med anvisningar från dessa. Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas av respektive kontoförande institut eller depåhållare i Finland.

Tilldelning och betalning vid teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 1 juli 2019. Betalning för ansökta men inte tilldelade aktier kommer att återbetalas så fort som möjligt efter att registrering av nya aktier hos Bolagsverket har skett. Ingen ränta kommer att utbetalas för det belopp som ska återbetalas.

Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer att bekräftas till tecknare till vilka tilldelning har skett. Tecknaren erhåller aktier vid registrering av nya aktier hos Bolagsverket, vilket väntas ske i mitten av juli, 2019. Inga Interimsaktier kommer att bokas in på tecknarens värdeandelskonto.

Information till utländska aktieägare

Aktieägare bosatta utanför Finland (avser dock inte aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Hong Kong, Singapore, Sydafrika or Nya Zeeland eller Kanada) som äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Evli på telefon eller per e-post enligt ovan för information om teckning och betalning. Detta Prospekt utgör inte heller ett erbjudande om att sälja aktier, Interimsaktier eller teckningsrätter till någon person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att lämna ett sådant erbjudande till en sådan person eller där sådan

åtgärd skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt. Aktieägare med aktier noterade på den svenska marknaden hänvisas till " Villkor och anvisningar i Sverige".

Betalda tecknade aktier (Interimsaktier)

Efter teckning med stöd av teckningsrätter och erlagd betalning av teckningslikviden kommer de nytecknade aktierna att registreras hos Euroclear Finland och på tecknarens värdeandelskonto som Interimsaktier ("Interimsaktier") omkring 3 juli 2019. Interimsaktierna är fritt överlåtbara och representerar de nya aktierna. ISIN-koden för Interimsaktierna är SE0012740058. Dessa är bokförda på värdeandelskontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket i Sverige vilket beräknas ske i mitten av juli 2019.

Handel med Interimsaktier

Handel med Interimsaktier kommer att arrangeras på Nasdaq Helsinki. Handel i Interimsaktier på Nasdaq Helsinki beräknas ske under perioden från och med den 4 juli 2019 fram tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket i Sverige vilket beräknas ske i mitten av juli 2019.

Interimsaktier registrerade hos Euroclear Finland kan av tekniska skäl inte konverteras till så kallade BTA (betald tecknad aktie) registrerade hos Euroclear Sverige under teckningsperioden och några dagar efter teckningsperiodens utgång.

Leverans av aktier

Tilldelade Interimsaktier kommer att ersättas av nya aktier så snart som möjligt efter att Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i mitten av juli 2019. Efter denna registrering kommer Interimsaktierna att bokas ut från respektive värdeandelskonto och ersättas av aktier utan särskild avisering.

Ombokning av Interimsaktier och leverans av nya aktier beräknas ske i mitten av juli 2019. Aktierna planeras att tas upptill handel på Nasdaq Helsinki i mitten av juli 2019.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 3 juli 2019.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Övrig information om Företrädesemissionen

Styrelsen för Endomines har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Endomines äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 1 juli 2019.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för emitterade aktier kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan

om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel får inges. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som sist kommit Evli, eller de kontoförande institut som tar emot teckning och betalning enligt överenskommelse med Evli, tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 10 EUR återbetalas endast på begäran.

Tillämplig lagstiftning

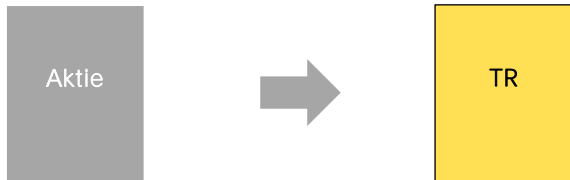
Aktierna ges ut under svenska aktiebolagslagen (2005:551) och regleras enligt svensk rätt. Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av svenska aktiebolagslagen (2015:551).

Så tecknar du i Finland

Så här tecknar du aktier med företrädesrätt

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Endomines du innehar på avstämningsdagen den 12 juni 2019 erhåller du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier för 0,33 EUR per ny aktie.



Teckning med teckningsrätter

Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 1 juli 2019. Teckningen skall göras enligt anvisningar från kontoförande institut eller, vad avser innehav som är förvaltarregistrerade, i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare i Finland.

Aktieägare som inte erhåller några anvisningar för teckning och betalning från hans eller hennes konto-förande institut, depåhållare eller förvaltare, uppmanas att kontakta Evli per e-mail (operations@evli.com) eller per telefon (+358 9 4766 9646, vardagar 9-16), för att erhålla anvisningar för teckning och betalning.

OBS!

Du måste använda dina teckningsrätter till att teckna aktier senast den 1 juli 2019, annars förfaller teckningsrätterna och blir värdelösa.

Observera även att en del kontoförande institut eller förvaltare kan begära att du tecknar aktier redan före handel med teckningsrätter avslutas eller teckningsperioden tar slut.

Om du inte vill teckna aktier, kan du även sälja dina teckningsrätter på Nasdaq Helsinki senast den 25 juni 2019.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter sker genom att lämna in ett bindande uppdrag för teckning till respektive kontoförande institut eller depåhållare i Finland i enlighet med anvisningar från dessa. Du kan även kontakta Evli per e-mail (operations@evli.com) eller per telefon (+358 9 4766 9646, vardagar 9-16), för att erhålla anvisningar för teckning och betalning.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader vilka Endomines är verksam inom. Viss information har inhämtats från externa källor och Bolaget har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. För definitioner av termer se avsnittet "Definitioner och ordlista".

MARKNADEN FÖR GULD⁴

Guld är ett grundämne med en lång historia och har historiskt primärt används inom smyckesindustrin, samt som ett medel för värdelagring. De senaste decennierna har guld dock blivit allt viktigare inom elektronik och annan tillverkningsindustri. Guldets speciella egenskap som både en insatsvara och investeringsobjekt leder till att olika sektorer på guldmarknaden har hög/låg efterfråga vid olika tidpunkt inom en konjunkturcykel, vilket är relativt unikt för guld och har en tendens att jämna ut efterfrågesvängningar.

Det finns idag drygt 900 guldgruvor i drift världen över, som totalt producerar mer än 3 000 ton guld varje år. I tillägg till gruvproduktionen tillförs marknaden passivt och befintligt guld genom återvinning, försäljning samt guldlån från officiella reserver. Det går allt längre tid mellan att nya stora guldfyndigheter hittas och kommer i produktion, samtidigt som tillgängliga reserver i existerande gruvor utvinns i allt snabbare takt som resultat av successiv tillkomst av mer effektiv teknik.

Tendenser

Flera av de kända stora guldfyndigheterna i världen innehåller allt mindre reserver av guld. Ett exempel på detta är gruvorna i Sydafrika, som fram till 2007 hade den högsta guldproduktionen i världen, och historiskt har producerat 50 procent av allt världens guld. Brytning i vissa av dessa gruvor sker nu på hela 4 000 meters djup⁵ vilket är både komplicerat och medför kostnader som i många fall gör dessa gruvor olönsamma. De minskade globala reserverna i kombination med höga metallpriser gör att

mer pengar investeras i prospekteringsområden med god infrastruktur, ett stabilt politiskt klimat och inte minst goda geologiska förutsättningar, till exempel Norden och USA. Många av de områden som bedöms ha störst potential för nya stora fyndigheter ligger i Afrika och Sibirien, vilket historiskt har avskräckt investerare p.g.a. ofta bristfällig infrastruktur och instabilt politiskt klimat.

Sedan 2010 syns en trend att ett antal afrikanska länder ökat sin guldproduktion drastisk och länder som tidigare endast haft en liten guldproduktion nu är bland de största producenterna i världen. Ett exempel på detta är Sudan som mer än femdubblat sin produktion sedan 2010. Sudan var 2018 världens 13:e största guldproducent med 76,6 ton. Ett annat exempel är Elfenbenskusten som 2010 producerade mindre än 7,8 ton, men som ökat sin produktion med mer än 400% och var under 2018 världens 23:e största producent med 31,6 ton.

De senaste två åren syns en tydlig trend i att efterfrågan från ETF:er har minskat från 575 ton 2016 till endast 67 ton 2018. Motsatt trend syns från centralbankerna som 2018 efterfrågade 651 ton, vilket är en ökning med 67% i förhållande till 2016 och den högsta efterfrågan sedan 2010.

Under den senaste tiden har gruvindustrins risker och miljöpåverkan, både lokalt och globalt, fått ökad uppmärksamhet i media och bland allmänheten. Två händelser som fått stor medial uppmärksamhet under 2019 är dammkollapsen i Brasilien⁶ i januari som tog livet av närmare 200 människor och föranledde stora lokala ödeläggelser, samt debatten i Norge kring Nussir ASAs potentiella uppstart av en koppargruva i Kvalsund⁷.

⁴ Källa för detta avsnitt är World Gold Council (gold.org), om inget annat anges

⁵ Business Insider: [businessinsider.com/the-worlds-deepest-gold-mine-is-in-south-africa-2016-12?r=US&IR=T&IR=T](https://www.businessinsider.com/the-worlds-deepest-gold-mine-is-in-south-africa-2016-12?r=US&IR=T&IR=T)

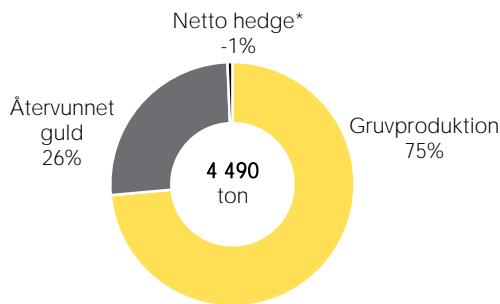
⁶ [bbc.co.uk/news/resources/1d1t-sh/brazil_dam_disaster](https://www.bbc.co.uk/news/resources/1d1t-sh/brazil_dam_disaster)

⁷ [nrk.no/sapmi/nussir-saken_her-er-argumentene-1.14440751](https://www.nrk.no/sapmi/nussir-saken_her-er-argumentene-1.14440751)

Utbudet på guld

Världens utbud av guld är relativt stabilt och uppgår årligen till ungefär 4 500 ton. Ungefär 75 procent av utbudet består av nytt guld, medan resterande kommer från återvunnet guld. Eftersom guld är mycket svårt att förstöra finns mer eller mindre allt guld som någon gång producerats fortfarande kvar i någon form. Det bästa estimatet på hur mycket guld som finns i världen är ungefär 190 000 ton, varav två tredjedelar har producerats efter 1950⁸.

Utbudet 2018



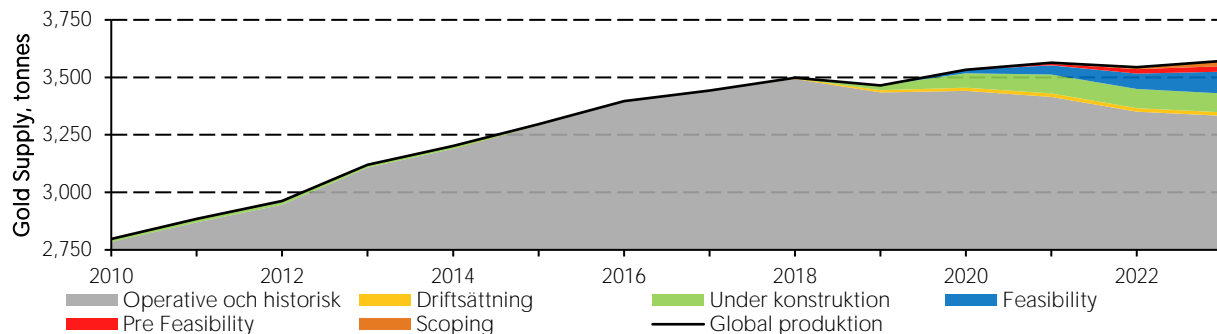
* Producenters netto hedge-position
Källa: World Gold Council – gdt-fy2018

Guldproduktionen

Guldhalten varierar kraftigt i de malmer som bryts, men generellt gäller att guldmalm som bryts under jord måste hålla högre halt än produktion från dagbrott.

Produktionskostnaden varierar kraftigt beroende på om brytning sker i underjordsgruvor eller i dagbrott. Väsentliga faktorer som påverkar produktionskostnaden är malmens guldhalt, mineraliseringens geologi, den totala råmalmsproduktionen och metallutbyte i anrikningsprocessen. En stor del av världens guld produceras i

Världens guldproduktion 2010-2023



Källa: Metal Focus: Gold 5-Year Forecasting Quarterly - April 2019

Ovan presenteras Metal Focus syn på världens guldproduktion år 2018 till 2023. Enligt deras prognos kommer världproduktionen att minska om inga nya gruvor kommer i produktion under kommande år.

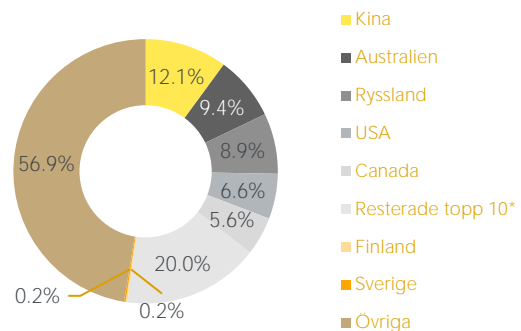
⁸ World Gold Council

dagbrott som bryts i malmer med guldhalter mellan ett och fyra gram per ton

Den största guldproducenten i världen 2018 var Kina med 12,1 procent av den globala produktionen om cirka 3 247 ton. Därefter följde Australien med 9,4 procent, Ryssland med 8,9 procent, USA med 6,6 procent och Kanada med 5,6 procent. Resterande länder inom topp tio stod sammanlagt för 20,0 procent av den globala produktionen. Finland och Sverige stod för 0,2 procent vardera.

Sydafrika har historiskt sett varit en mycket stor guldproducent, men landets produktion har minskat med 40% sedan 2010 och 2018 var Ghana för första gången Afrikas största guldproducent. Sudan, Burkina Faso, Kongo, Zimbabwe och Elfenbenskusten har alla mer än dubblat sin guldproduktion sedan 2010 och är numera bland världens 25 största producenter.

Världproduktionen 2018



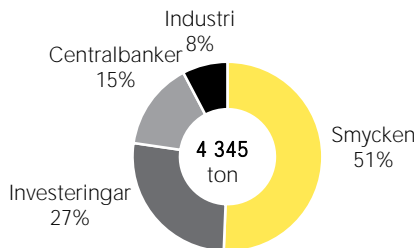
* Resterade topp 10 består av Peru, Indonesien, Ghana, Sydafrika and Mexiko.

Källa: World Gold Council: gold-mining-map

Efterfrågan på guld

Efterfrågan på guld har under lång tid dominerats av smykesindustrin. Under de senaste åren har emellertid guld återigen fått en allt större betydelse som investeringsobjekt. De största förändringarna i guldefterfrågan mellan 2017 och 2018 var en minskning i ETF-efterfrågan på 67% och en ökning från centralbankerna på 74%. 2018 kan ses som ett trendbrott då det är första året sedan 2013 som guldefterfrågan från centralbankerna ökar.

Efterfrågan 2018



Källa: World Gold Council – gdt-fy2018

Handel med guld

Den globala guldhandeln sker huvudsakligen direkt mellan olika marknadsaktörer. Handeln sker genom spot-

transaktioner och olika typer av derivat. Huvudsakliga centra för guldhandel är London, New York och Zürich. De främsta aktörerna är centralbanker och gruvbolag.

Guldets prissättning

Guld prissätts primärt i USD per troy ounce (oz) och med en renhet på som lägst 995 fine, motsvarande cirka 23,9 karat⁹. Ett oz motsvarar 31,104 gram.

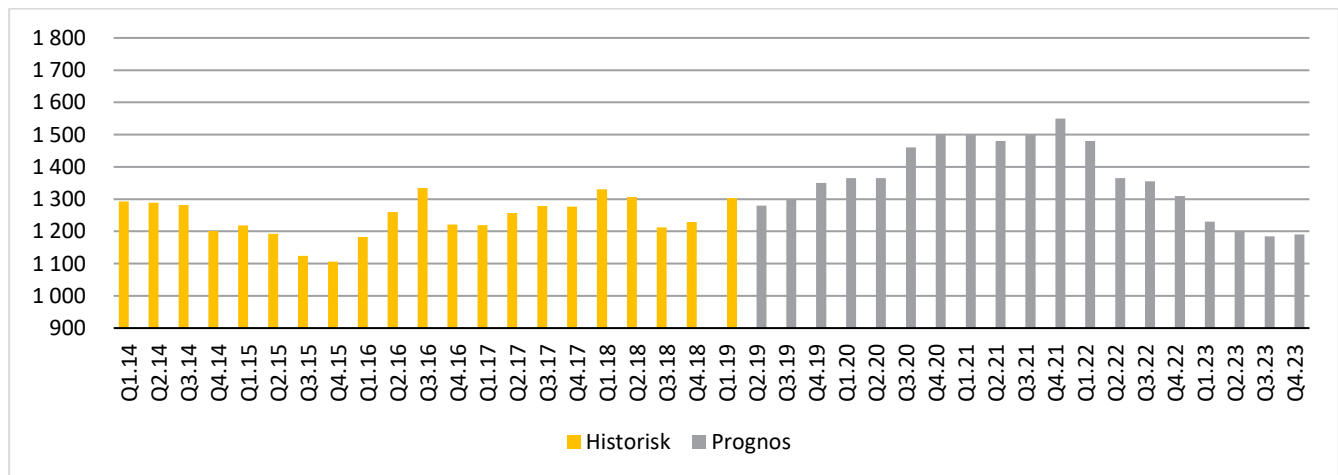
Guld omsätts på en global marknad och skiljer sig från andra metaller genom sin status som monetär tillgång. Guld har genom tiderna utgjort basen för olika valutasystem och har därför sällan prissatts som en vanlig råvara. Det var först efter Bretton-Wood-systemets fall 1971 som fri prissättning av guld inleddes.

Oväntade samhällshändelser återspeglas ofta i guldpriset. Oro för stigande inflation och låga realräntor är två faktorer som anses påverka guldpriset positivt. I osäkra tider betraktas guld ofta som en "säker" investering.

Det historiska guldpriset i USD har varit relativt stabilt under de senaste fem åren med ett genomsnittspris om cirka 1 242 USD/Oz. Guldprisets högsta notering under perioden var 1 366 USD/Oz (8 juli 2016) och lägsta notering 1 046 USD/Oz (17 december 2015).

Trots att guldpriset har varit stabilt de senaste åren tror Metal Focus på ett högre guldpris framöver. Från och med 2023 tror de på en stabilisering kring 1 200 USD/oz.

Genomsnittligt guldpris per kvartal (USD/oz) – 2014-23



Källa: Metals Focus April 2019 & FacSet per 12 april

⁹ The London Bullion Market Association

FINLAND SOM GRUVLAND

Gruvindustrin i Finland och globalt

Gruvdrift har ägt rum i Norden i över tusen år och i Finland finns en stark tradition av malmbrytning och metallframställning. Intresset för mineralprojekt i Norden har varit ökande. Detta beror bland annat på att det är internationellt accepterat att det här finns liknande geologiska förutsättningar som i de starka gruvnationerna Australien och Kanada¹⁰.

Den Fennoskandiska skölden är en geologisk formation som sträcker sig genom Norge, Sverige och Finland och anses ha mycket goda förutsättningar för mineralfyndigheter. Detta tillsammans med andra faktorer, som exempelvis infrastruktur, lagstiftning och tillgänglighet till relevant kompetens, gör Norden till ett intressant område för prospektering. Trots att prospektering under de senaste åren ökat, anses de nordiska länderna vara underprospekterade jämfört med motsvarande geologiska områden i exempelvis Australien, Kanada, Brasilien och Sydafrika¹¹. Den jämförelsevis begränsade omfattningen av prospektering i Norden beror bland annat på att det var först under 1990-talet som utländska prospekterings- och gruvföretag fick full möjlighet att prospektera och utvinna mineraler i regionen¹².

Trenden inom gruvindustrin går mot färre och större gruvor. Antalet gruvor har minskat samtidigt som den totala gruvproduktionen har ökat. Effektivisering och teknisk utveckling har möjliggjort denna utveckling trots att gruvindustrin sysselsätter allt färre personer.

Gruvproduktion i Finland

Gruvproduktion har historiskt spelat en stor roll inom den finländska industrin. Ett ökat internationellt intresse för Finland inom gruvsektorn har inneburit en positiv trend för prospektering och gruvdrift. Under 2016 utvanns cirka 8,3 ton guld i Finland, vilket gör Finland till den största producenten i Europa bortsett från Turkiet¹³. Landets goda infrastruktur, de stora glesbefolkade områdena och tillgången till Geologiska Forskningscentralen systematiserade geologiska data med god täckning och

hög kvalitet gör Finland till ett attraktivt gruvland. Vidare anses Finlands stabila politiska och ekonomiska läge samt landets väl fungerande gruv- och miljölagstiftning vara viktiga positiva faktorer.

Det finns i Finland, utöver aktiva prospekterings- och gruvföretag, ledande internationellt verkande leverantörer inom gruvteknik som exempelvis Metso och Outotec. Dessutom finns en mängd mindre konsult- och entreprenadföretag inom prospekterings- och gruvsektorn. Den årliga rapporten "Survey of Mining Companies" från Fraser Institute har rankat Finland som ett av de 20 bästa områdena för gruvverksamhet i världen sju år i rad, 2018 var Finland rankad som nummer sexton i världen.

Gruvlagstiftning i Finland

Den finska gruvlagstiftningen regleras i gruvlagen 621/2011 som trädde i kraft den 1 juli 2011 (den "Nuvarande Gruvlagen"), samt gruvförordningen som trädde i kraft den 1 juli 2012. Den centrala målsättningen med gällande lagstiftning är att trygga förutsättningarna för gruvdrift och malmletning på ett samhällsnyttigt, ekonomiskt och ekologiskt hållbart sätt. Målet är dessutom att trygga kommunernas möjligheter att påverka, att säkerställa rättsskyddet och att beakta kraven på medborgarinflytande.

Gruvlagens tillämpningsområde omfattar cirka 50 metalliska element, 30 mineral samt marmor och täljsten. Varje person eller företag med säte inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) har rätt att utöva malmletning och gruvverksamhet i Finland. Från och med den 1 juli 2011 är Säkerhets- och kemikalieverket (TUKES) tillstånds- och övervakningsmyndighet för prospektering och gruvverksamhet i Finland. TUKES utfärdar reservationer (förbehåll enligt finsk lagterminologi) undersökningstillstånd (malmletnings-tillstånd enligt finsk lagterminologi), och bearbetnings-koncessioner (gruvtillstånd enligt finsk lagterminologi) till den som uppfyller gällande krav¹⁴. Statsrådet avgör dock ärenden gällande inlösen av gruvområde samt ärenden som gäller utvinning av uran eller torium.

¹⁰ GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf)

¹¹ GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf)

¹² Regeringen SOU 200:89 (regeringen.se/content/1/c4/23/22/9a50d207.pdf)

¹³ World Gold Council: gold-mining-map

¹⁴ I detta Prospekt används för förbehåll, malmletningstillstånd och gruvtillstånd de motsvarande termerna enligt svensk lagterminologi

USA SOM GRUVLAND – MED FOKUS PÅ IDAHO

Gruvindustrin i USA och Idaho

Upptäckten av de första guldklimparna i Sacramento Valley i början av 1848 utgjorde startskottet av den amerikanska guldrushen, och femton år senare hittades guld i det område som idag är Idaho. Gruvverksamhet har varit en av de viktigaste näringarna i Idaho sedan starten, dock har silver legat mer i fokus under de senaste decennierna. I samband med högre guldpriser under 2000-talet har intresset för guld återigen ökat i Idaho vilket lett till att gamla gruvor har återupptagit guldbrytning¹⁵. Idaho är en stat med stora guldtillgångar och enligt U.S. Geological Survey 1998 hade Idaho 335 ton guldtillgångar i betydande fyndigheter, vilket var åttonde mest av de amerikanska staterna¹⁶.

Gruvproduktion i Idaho

En tendens de senaste åren är att gruvbolag köper rättigheterna till nedlagda gruvor från 1800 och 1900-talet och återför dessa till produktion. Exempel på detta är Midas Gold som arbetar med att starta den historiska Stibnite gruvan och Otis Gold som arbetar för att

expandera Kilgore Gold Deposit. Dessutom förvärvade Pilot Gold nyligen den historiska Black Pine gruvan och planerar nya borrkampanjer¹⁷. Idaho är, i likhet med Finland, ett av de bästa områdena i världen att bedriva gruvverksamhet och enligt Fraser Institutes undersökning 2018 var området rankat som nummer sjutton.

Gruvlagstiftning i USA och Idaho

För närvarande finns det två typer av gruvlicenser eller gruvdrifträtter i Idaho, patenterat ("patented mining claim") och opatenterad ("unpatented mining claim"). En patenterad gruvdrifträtt utfärdas av federala myndigheter och gör att marken blir privat. Detta reducerar kravet på tillstånd och antal regleringar för att bedriva gruvverksamhet på marken i fråga. En opatenterad gruvdrifträtt utfärdas av "Bureau of Land Management" (BLM) eller Forest Service, och en sådan rätt betyder att ägaren av marken har rätt till mineralerna, men inte markytan. Markytan är fortfarande föremål för alla statliga myndigheters tillståndsregler inklusive miljöbaserade studier¹⁸.

Idaho har en företagsskatt om 7,4 procent, det finns inga federala royalties.

¹⁵ Idaho Sate University: imnh.isu.edu/digitalatlas/geog/mining/minemain.htm

¹⁶ U.S. Department of the Interior U.S. Geological Survey
pubs.usgs.gov/of/1998/0206a-b/pdf/of98-206a.pdf

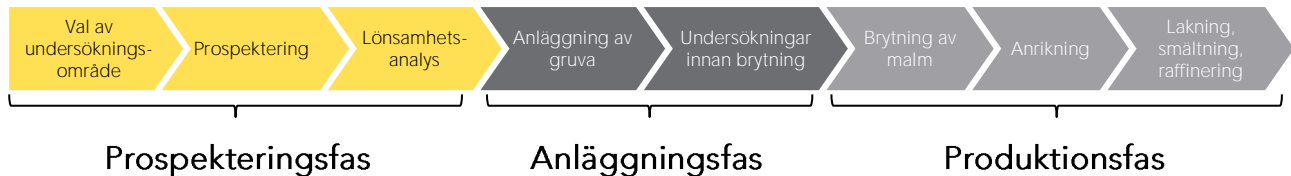
¹⁷ Otis Gold: otisgold.com/projects/oakley/

¹⁸ BLM: blm.gov/or/programs/minerals/files/guide-locating-claims.pdf

FRÅN PROSPEKTERING TILL GRUVDRIFT

Vägen från inledande prospektering fram till utvinning och försäljning av kommersiella produkter är lång. Nedan följer en beskrivning av olika moment i ett projekt från prospektering till gruvdrift. Tiden från det att ett undersökningsområde väljs och prospekteringen inleds till gruvproduktion beräknas uppgå till minst 10 år för ett projekt som utvecklar sig positivt och genomgår samtliga utvecklingssteg enligt figuren nedan.

Från prospektering till gruvdrift



Prospekteringsfas

Rekognosering samt val av undersökningsområden

I rekognoseringsfasen är målsättningen att välja ut områden med gynnsamma geologiska förutsättningar, där utsikterna att lokalisera en malmfyndighet bedöms som goda. Detta görs genom att samla in geologiska, geokemiska och geofysiska data från utvalda områden, sammanställa, analysera och tolka informationen och baserat på uppnådda resultat bedöma om området kan anses malmkritiskt, det vill säga om det inom området bedöms finnas förutsättningar för att finna brytvärda malmer. I valet av område för gruvdrift har den sociala acceptansen för gruvverksamhet blivit en alltmer betydelsefull faktor under de senaste åren.

Uppföljande prospektering

I de fall rekognoseringen är framgångsrik avancerar prospekteringsprocessen till nästa skede som bland annat omfattar arbeten som geologisk kartering, blockletning samt geofysiska mätningar. Ofta genomförs också geokemiska undersökningar som innebär provtagning och analys av till exempel morän, växter eller berg. Om resultaten från dessa undersökningar är positiva påbörjas det mest kostsamma skedet av prospekteringen i vilken detaljerad och systematisk kartering och kärnbörning utförs för att lokalisera och bedöma mineraliseringens storlek och dess halter av ekonomiskt intressanta element eller mineral. Samtidigt påbörjas mineralogiska, anrikningstekniska och metallurgiska tester för att bestämma hur och till vilka kostnader en säljbar produkt ska kunna framställas.

Projektundersökning och lönsamhetsanalys

För att bestämma om en fyndighet är lönsam att exploatera studeras de tekniska och ekonomiska

parametrarna. Detta arbete startar oftast med en så kallad "in-house scoping"-studie. Om resultatet från denna är positivt genomförs en så kallad "pre-feasibility"-studie.

Sista steget innan ett beslut om gruvdrift kan fattas är en slutlig "feasibility"-studie (lönsamhetsstudie) som oftast utförs av en opartisk expertorganisation. Vid positivt resultat kan beslut fattas om att vidta arbete för att finansiera upptagandet av gruvverksamheten.

Anläggningsfas

Anläggning av gruva och anrikningsverk

Produktionsanläggningen utgörs dels av gruvan, i vilken brytningen kan ske under jord eller i dagbrott, dels av anrikningsverket där malmen förädlas till ett kommersiellt koncentrat. För att starta underjordsproduktion måste en snedbana drivas eller ett schakt sänkas. Dagbrottsbrytning är oftast snabbare att starta eftersom normalt endast en jordavrymning behöver genomföras för att nå malmkroppen.

Undersökningar innan brytning

För att minimera malmförluster och gråbergsinblandning vid brytningen måste malmkroppen undersökas i detalj med sikte på att fastställa malmgränser och halter. Dessa undersökningar omfattar bland annat geologisk kartering, kärnbörning och kaxbörning. Geologer tolkar erhållen information och sammanställer tillsammans med gruvexperter en brytnings- och produktionsplan.

Produktionsfas

Produktion av malm

Produktion av malm kan ske antingen ovan jord i dagbrott eller under jord. Dagbrottsbrytning är vid måttliga djup billigare än brytning under jord. Allt eftersom brytningen fortskrider mot djupet måste emellertid allt mer gråberg

brytas varför det vid ett visst djup kommer att bli billigare att övergå till brytning under jord.

Malmproduktion under jord är betydligt mer komplicerat än dagbrottsbrytning. Beroende på rådande förhållanden i de områden där brytningen sker kan kostnader och arbetsinsats variera betydligt. Då malmkroppar sällan är homogent mineraliserade eller likformiga i sin utbredning krävs betydande planering för att de ska kunna brytas på ett kostnadseffektivt sätt. Förberedande arbeten för framtida malmbrytning som till exempel ortdrivning i gråberg påverkar periodvis produktionen av malm. Därutöver kan även behovet av bergförstärkning, ventilationsinstallationer, elinstallationer, pumparbeten etcetera variera avsevärt i omfattning mellan olika perioder. Samtliga av dessa faktorer kan påverka periodens brytningskostnader med väsentliga belopp.

Anrikning

Den krossade malmen mals i anrikningsverket. Beroende på de värdefulla mineralernas egenskaper koncentreras dessa därefter med gravimetriska, magnetiska eller ytkemiska metoder. Slutprodukterna benämns slig eller anrikningskoncentrat och innehåller merparten av de värdefulla mineralerna. Upparbetade koncentrat kan antingen vidareförädlas inom bolaget eller säljas till externa parter.

Lakning, smältning och raffinering

I många guldfyndigheter måste den finfördelade malmen eller ett producerat anrikningskoncentrat lakas för att guldmetallet och eventuellt vissa andra metaller ska kunna utvinnas. För att få guldmetallet i lösning används som regel natriumcyanid. Från lösningen fälls guldmetallet ut på aktivt kol som tillsätts i form av grova granuler. Guldmetallet återförs en gång i lösning genom att kolet lakas vid hög temperatur varefter det fälls ut på till exempel stålull, som i nästa steg rostas. Det guld som utvinns smälts sedan till guldtackor eller så kallade dorétackor som innehåller cirka 60–90 procent guld. Den slutliga reningen sker vid externa raffinaderier från vilka det levereras som tackor med en renhet av 999,9 tusendelar guld.

Klassificering av mineraltillgångar och mineralreserver

Endomines är medlem i branschorganisationen FinnMin (Finnish Association of Extractive Resources Industry), den finska motsvarigheten till SveMin som är en arbetsgivar- och branschförening för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige. Med anledning av detta följer Bolaget de gemensamma rekommendationer upprättade av Fennoscandia Review Board avseende publiceringsstandard för företag som är engagerade i prospektering och mineralutvinning.

Fennoscandia Review Boards rekommendationer baseras på de regler som CSA (Canadian Securities Administrators, den kanadensiska finansinspektionen) kräver att gruv- och prospekteringsbolag ska följa. Det kanadensiska policydokumentet National Instrument NI 43-101 beskriver utgångspunkterna för och reglerna för rapportering. Direktivet NI 43-101 rekommenderar användandet av den kanadensiska CIM-koden (Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum) för att uppskatta och redovisa mineraltillgångar och mineralreserver, men tillåter också användandet av någon av följande standarder:

- Den australienska JORC-koden (Joint Ore Reserves Committee)
- Den amerikanska SEC-koden (United States Securities and Exchange Commission)
- Den brittiska IMMM-koden (Institute of Materials, Minerals & Mining)
- Den sydafrikanska SAMREC-koden (South African Mineral Resource Committee)

Fennoscandia Review Board rekommenderar att all information från ett bolag som är medlem i någon av föreningarna direkt eller genom uppdrag ska följa något av ovanstående policydokument. Syftet med rekommendationerna är att de ska fungera som riktlinjer för bolag i sin informationsgivning till investerare, media och aktiemarknaden. Rekommendationerna gäller för all typ av information, såsom pressmeddelanden, bolagets hemsida, broschyrer, årsredovisningar och andra publika dokument.

Endomines rapporterar mineraltillgångar och mineralreserver i enlighet med JORC-koden, vilket är den internationellt accepterade australienska koden för rapportering av mineralreserver och mineraltillgångar. JORC-koden är primärt en kod för att rapportera status för en mineraltillgång, medan NI 43-101 är en kod för värdepappersredovisning. NI 43-101 kräver betydligt mer teknisk redovisning till marknaden än JORC-koden. Tillgångarna inom Endomines Idaho LLC kommer rapporteras enligt NI 43-101. 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.

Mineraltillgångar

En mineraltillgång är en koncentration av fast oorganiskt eller fossilt organiskt material i jordskorpan i sådan form och i sådan kvantitet att det har rimliga utsikter att kunna utvinnas ekonomiskt.

Klassificering av mineraltillgångar

Mineraltillgångar klassificeras efter stigande geologisk kännedomsggrad i:

- Antagna mineraltillgångar
- Indikerade mineraltillgångar
- Kända mineraltillgångar

Antagna mineraltillgångar

En antagen mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet och halt uppskattats utifrån geologiska undersökningar, begränsad provtagning samt rimligt bedömda, men inte klarlagda, geologiska samband och haltsamband. Bedömningen grundar sig på begränsad information och provtagning inhämtad från till exempel hållar, blottningar, jordavrymningar och borrhävar. Den osäkerhet som präglar en antagen mineraltillgång gör att det inte kan förutsättas att den, eller delar av den, genom fortsatta undersökningar kan uppgraderas till indikerade eller kända mineraltillgångar. Säkerheten i bedömningen är otillräcklig för att medge en meningsfull ekonomisk värdering.

Indikerade mineraltillgångar

En indikerad mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken kvantitet, halt, densitet, form och fysiska egenskaper kan bedömas med en säkerhet som är tillräcklig för att den ska kunna utgöra underlag för tekniska och ekonomiska uppskattningar. Klassificeringen grundar sig på detaljerade undersökningar och tester av information samlad genom lämplig teknik från till exempel hållar, jordavrymningar och borrhävar.

En mineralisering kan klassificeras som indikerad mineraltillgång av en kvalificerad person när kvalitet, kvantitet och fördelning av data är sådana att en rimlig tolkning av geologin och mineraliseringens kontinuitet kan göras. En indikerad mineraltillgång kan användas för en preliminär lönsamhetsstudie som kan utgöra underlag för utvecklingsbeslut.

Kända mineraltillgångar

En känd mineraltillgång är den del av en mineraltillgång för vilken bland annat kvantitet, halt, densitet, form och fysiska egenskaper är så väl kända att de tillsammans med väl underbyggda tekniska och ekonomiska parametrar kan användas som underlag för produktionsplanering och uppskattningar av den ekonomiska bärkraften hos mineraliseringen. Bedömningen är grundad på detaljerade undersökningar och tester av information

insamlad genom lämplig teknik från till exempel hållar, jordavrymningar och borrhävar.

En mineralisering kan klassificeras som en känd mineraltillgång av en kvalificerad person när kvalitet, kvantitet och fördelningen av data är sådana att tonnage och halter kan bedömas med god noggrannhet och att variationer i bedömningen inte väsentligt påverkar den potentiella ekonomiska bärkraften. Denna kategori erfordrar en hög konfidensnivå och förståelse av geologin samt de parametrar som kontrollerar mineraliseringen.

Mineralreserver

En mineralreserv är den ekonomiskt utvinningsbara delen av en känd eller indikerad mineraltillgång bekräftad genom en lönsamhetsstudie. Studien måste innehålla adekvat information om gruvbrytning, anrikning samt metallurgiska, ekonomiska och andra relevanta faktorer samt visa att en lönsam utvinning är möjlig vid rapporteringstillfället. En mineralreserv inkluderar gräbergsinblandning och tar hänsyn till malmförluster. Termen mineralreserv behöver inte nödvändigtvis betyda att anläggningar för utvinning finns på plats eller att alla tillstånd har erhållits. Bedömningen ska dock vara att det är rimligt att tillstånd erhålls.

Klassificering av mineralreserver

Mineralreserver indelas efter ökande kännedomsggrad i följande klasser:

- Sannolika mineralreserver
- Bevisade mineralreserver

Sannolika mineralreserver

En sannolik mineralreserv är den ekonomiskt brytbara delen av en indikerad, och i vissa fall känd mineraltillgång, bekräftad genom minst en preliminär lönsamhetsstudie. Denna ska innehålla adekvat information om brytning, processteknik, metallurgi, ekonomi och andra relevanta faktorer och vid rapporteringstillfället visa att utvinning är lönsam.

Bevisade mineralreserver

En bevisad mineralreserv är den ekonomiskt brytbara delen av en känd mineraltillgång, bekräftad genom minst en lönsamhetsstudie. Denna ska innehålla adekvat information om gruvbrytning, processteknik, metallurgi, ekonomi och andra relevanta faktorer som visar att utvinning är lönsam vid rapporteringstillfället. En bevisad mineralreserv har av den kvalificerade personen bedömts ha den högsta konfidensgraden. Denna term ska begränsas till de delar av fyndigheten där produktionsplanering pågår och där förändringar i bedömningen inte får väsentliga konsekvenser för den beräknade ekonomiska bärkraften.

Verksamhetsbeskrivning

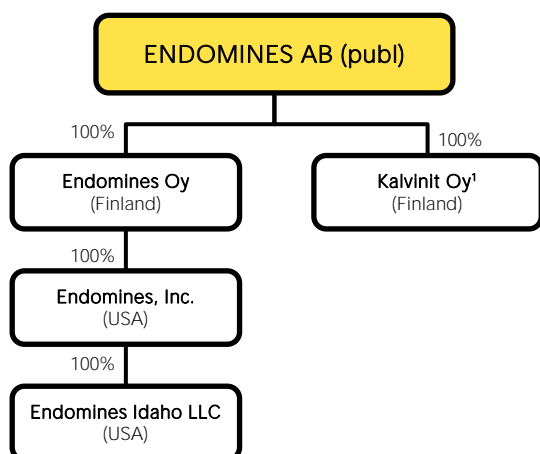
Endomines AB är ett gruvbolag med fokus på guldproduktion. Företaget utövar prospektering i östra Finland längs den Karelska Guldlinjen. Bolaget håller även på att påbörja gruvverksamhet i Idaho, USA. Endomines strävar att förbättra sina långsiktiga tillväxtmöjligheter genom utökad prospektering och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

Kort om bolaget

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

Koncernstruktur

Endomineskoncernen består av moderbolaget Endomines AB, de två finska dotterbolagen Endomines Oy och Kalvinit Oy, samt de två amerikanska dotterbolagen Endomines, Inc. och Endomines Idaho LLC. Moderbolaget rymmer den centrala och strategiska ledningen inklusive ekonomi- och finansfunktion samt svarar för informationsgivning till aktiemarknaden. Den amerikanska verksamheten tillkom i samband med förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA i början av 2018.



(1) Kalvinit Oy äger rättigheter till ilmenitfyndigheter i västra Finland och är inte i aktiv utveckling. JORC indikerade och avledda resurser 7 Mton med genomsnitt 7,5% titandioxid (TiO2)

Endomines Oy

Endomines Oy är verksam inom geografiska och geologiska miljöer längs med Karelska Guldlinjen i östra Finland, samt i Idaho, USA genom de amerikanska dotterbolagen.

Endomines, Inc. och Endomines Idaho LLC

Endomines amerikanska verksamhet består av sex guldprojekt i Orogrande gruvdistrikt, Idaho, USA, varav fem tillkom i samband med förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, 2018 och en ("Unity") är en tillgång som Endomines har ingått en avsiktsförklaring om att leasa från Unity GoldSilver Mines, Inc (avsiktsförklaring ingicks februari 2019, och avtalet förväntas skrivas på under snar framtid).

Endomines guldprojekt i USA inkluderar:

- Friday
- Buffalo Gulch
- Deadwood
- Rescue
- Kimberly
- Unity¹⁹

Malm från utvecklingen av den underjordiska verksamheten vid Friday-guldgruvan bröts i i december 2018, och i april 2019 kunde Bolaget berätta att anrikningsverket vid Friday är tekniskt färdigt och uppstart förväntas ske i kvartal två 2019.

Kalvinit Oy

Kalvinit Oy kontrollerar genom undersökningstillstånd de fem ilmenitförekomsterna Koivu, Kaire, Perä, Riutta och Lyly i Karlebyområdet, centrala Österbotten, Finland.

Segmentredovisning

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

¹⁹ Bolaget ingick i februari 2019 en avsiktsförklaring om att leasa Unity. Slutligt avtal förväntas signeras inom kort

fortsätter utvärdera segmentsindelningen under kommande räkenskapsperiod.

Affärsidé

Endomines affärsidé är att utforska, utveckla och utvinna mineralfyndigheter med primärt fokus på guld. Bolaget strävar efter lönsam, säker och miljömässigt hållbar produktion i Idaho, USA samt längs Karelska Gulddlinjen i Finland.

Strategi

Endomines är ett flexibelt och modernt gruvbolag. Bolaget prospekterar aktivt efter guldreserver och bedriver gruvproduktion i Finland och USA. Syftet är att öka Bolagets värde genom att utveckla tillgångarna till ekonomiskt lönsamma gruvor i enlighet med hållbar praxis för all gruvverksamhet. Därtill strävar Bolaget efter tillväxt genom fusioner, företagsköp och andra samarbetsarrangemang.

Endomines strävar efter att utveckla sin resursbas genom förvärv av fyndigheter belägna i stabila jurisdiktioner, som snabbt och med begränsade investeringar kan sättas i produktion. I början av 2018 har Bolaget som ett första steg slutfört förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA.

Även genom prospektering strävar Endomines efter att säkra sin gruvdrift och tillväxt på lång sikt. Den nuvarande prospekteringsverksamheten är inriktad på den Karelska Gulddlinjen men tack vare ett förväntat positivt kassaflöde från verksamheten kommer Endomines att utvidga sina prospekteringsprojekt till områden närliggande nuvarande amerikanska tillgångar.

För investerare erbjuder Endomines långsiktig tillväxt och en värdeökningspotential. Endomines ambition är att i första hand nå tillväxt, och därmed förutser Bolaget inte utdelningar på kort eller medellång sikt.

Finansiella och operationella mål

Endomines långsiktiga mål är att;

- säkra positivt kassaflöde från verksamheten i Idaho samt på sikt längs Karelska Gulddlinjen
- säkra fortsatt prospekteringsverksamhet som finansieras genom kassaflöde från verksamheten
- uppnå en produktion om +40 000 oz guld i Idaho från 2023

Endomines mål på medellång sikt är att;

- uppstart av gruvverksamheten i Rescue 2021 och Unity 2022

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 2018 9 och januari till mars 2019 var den 12.

Cash Cost

Endomines beräknar "Cash Cost" per oz guld i enlighet med riktlinjer publicerade av "The Gold Institute Production Cost Standard". "Cash Cost" beräknas per betalbar oz guld. Malmproduktion, anrikning, administration 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.

Produktionens fördelning på kostnader för pallbrytning och ortdrivning under olika perioder samt halförändringar i aktuella brytningsfronter påverkar i hög grad Endomines "Cash Cost". Ort drivning och övriga arbeten för framtida produktion i Endomines gruvor kan även planmässigt variera avsevärt under olika kvartal. Utöver detta är "Cash Cost" beroende av faktorer som till exempel utbyte och genomsättning och kan således variera kraftigt över tiden

Mineralreserver och mineraltillgångar

Pampalo-gruvans guldreserver samt Karelska gulddlinjens reserver

Pampalo-gruvans reserver bröts slut under 2018. Pampalos mineraltillgångar från 2017, som återpubliceras nedan, bestämdes enligt det 5 040 meter omfattande borrningsprogrammet i Pampalomalmernas förlängning och identifierade mineraltillgångar uppskattas innehålla 16 611 oz guld och potentiella tillgångar 20 341 oz 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 längs den Karelska gulddlinjen har det inte skett några förändringar i mineraltillgångar, förutom vid Pampalo East, där resterande mineraltillgångar (32 000 ton) återställdes till mineralreserver. Kända och indikerade tillgångar vid den Karelska gulddlinjen uppskattas till sammanlagt 56 204 oz och möjliga reserver till 70 453 oz.

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.

Guldtillgångar i Idaho, USA

Under det gångna 2018 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 oz antagna och indikerade tillgångarna till malmreserver. Fridays antagna tillgångar är 46 700 oz guld.

Under 2018 bekräftades de historiskt kända och indikerade tillgångarna vid Buffalo Gulch-projektet vilka sammanlagt är 114 700 oz guld. Samma ändring planeras för de historiska tillgångarna vid Deadwood. Utöver detta, jobbar företaget på att utveckla mineraltillgångs estimaten vid Kimberly Unity och Rescue projekten genom

prospekterings program, vilka är riktade till redan kända höghaltiga guld- och silveråder-områden.

Mineraltillgångarna 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.

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 och antagen av CIM Council den 10 maj 2014.

Mineraltillgångar (guld) – Karelska Gulddlinjen per 31 december 2018**Pampalo Tillgångar**

Pampalo	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
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	5,4	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	2,7	39 005	1 213	Antagna	Endomines	

(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

Troy oz = 31,1035 g

Mineraltillgångar (guld) – Karelska Gulddlinjen per 31 december 2018 (forts.)**Övriga tillgångar inom den Karelska gulddlinjen**

Karelska gulddlinjen resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
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 Gulddlinjen Kända + Indikerade totalt	1 101 000	1,6	56 204	1 748	Kända+ Indikerade	Endomines	

Karelska gulddlinjen resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Hosko	240 000	0,8	6 019	187	Antagna	Geoconsulting Parkkinen	(4)
Rämepuro	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 Gulddlinjen Antagna totalt	1 283 000	1,7	70 453	2 191	Antagna	Endomines	

(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 gold; no top cut

Troy oz = 31,1035 g

Mineraltillgångar – Idaho, USA (status per 31 december 2018)

Friday Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Friday	245 000	6,9	54 200	1 686	Kända	Hard Rock Consulting	(1,2)
Friday	217 000	6,2	43 000	1 337	Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Delsumma (Kända+Indikerade)	462 000	6,5	97 200	3 023	Kända+Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Friday	296 000	4,9	46 700	1 453	Antagna	Hard Rock Consulting	
Friday Kända + Indikerade + Antagna totalt	758 000	5,9	143 900	4 476		Hard Rock Consulting	

Buffalo Gulch Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Buffalo Gulch	3 515 000	0,6	64 800	2 016	Kända	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Buffalo Gulch	3 230 000	0,5	49 900	1 552	Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Delsumma (Kända+Indikerade)	6 745 000	0,5	114 700	3 568	Kända+Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Buffalo Gulch	2 128 000	0,4	25 700	799	Antagna	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Buffalo Gulch Kända + Indikerade + Antagna totalt	8 873 000	0,5	140 400	4 367		Hard Rock Consulting	

Historiska Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Rescue	67 000	21,3	45 980	1 430	Historiska	Kimberly Mines, (2004)	(5)
Kimberly	261 000	19,2	160 930	5 005	Historiska	Laczay, (2010)	(5)
Deadwood	2 375 000	0,8	58 601	1 823	Historiska	BEMA Gold Corp. (1989)	(5)
Historiska totalt	2 703 000	3,1	265 511	8 258	Historiska	Hard Rock Consulting	(5)

(1) Kända, indikerade och antagna mineralklassifikationer 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 mineralreserv. Mineraltillgångar tonnage och innehåll av metall 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 basestimä 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 basestimä som beaktar en cutoff halt på 0,14g/t Au baserat på estimerade operativa kostnader, återvinning och ett 1,300\$/oz guldpris.

(4) Vid gropen tillvaratagna mineraltillgångar uppnår testet för rimligt prospekt för ekonomiskt tillvaratagande och kan deklarerarar som en mineraltillgång. Optimeringen av gropen baseras på ett guldpris av 1,300\$/oz och gruv, process samt G&A kostnader uppgående till 15,20\$ per ton processade 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 kuranta eller pålitliga.

Troy oz = 31,1035 g

KARELSKA GULDLINJEN

Historik

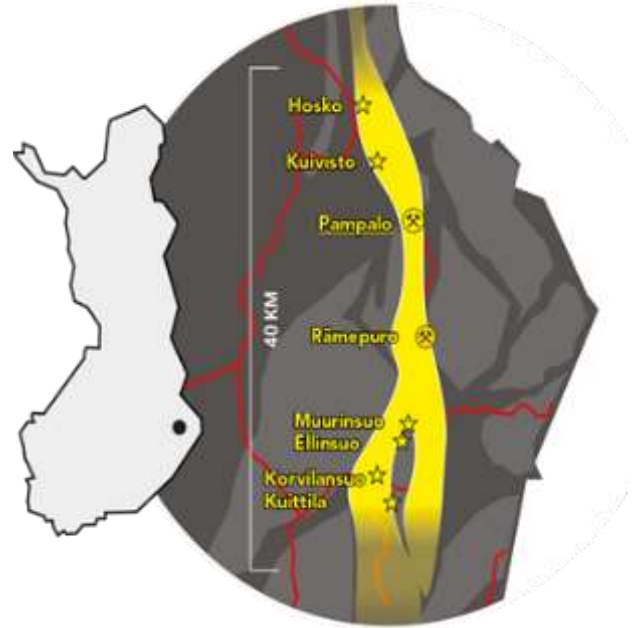
Historiskt har Endomines Oys verksamhet varit geografiskt koncentrerad till Karelska Guldlinjen som går genom Ilomantsi kommun i norra Karelen. Karelska Guldlinjen utgör en del av Ilomantsi grönstenbälte som sträcker sig från den östligaste delen av Finland och in i Ryssland. Linjen är mer än 40 km lång, går från nord till syd och är generellt mindre än fem km bred. Bergarterna i bältet är bland de äldsta i Norden, med mineraliseringar av arkaisk ålder, det vill säga delar bildades för mer än 2 500 miljoner år sedan. Guld i mineraliseringar, i anslutning till Karelska Guldlinjen, uppträder oftast som individuella korn eller tillsammans med sulfider, oxider eller tellurider i kvartsådror, breccior eller skjuvzoner, ofta i närheten av något yngre granitoider. Mineraliseringarna har bildats genom att guld lakats ut från omgivande bergarter och återavsatts vid stora förändringar i tryck och temperatur i gynnsamma strukturella eller geologiska fällor.

Endomines undersökningstillstånd följer Karelska Guldlinjen, som sträcker sig från den ryska gränsen i söder genom Hattuvaara by för att mot norr igen fortsätta in i Ryssland. Framkomligheten för tunga fordon är god året runt, med en asfalterad landsväg som följer Karelska Guldlinjen från söder till norr. Från denna löper ett flertal skogsbilvägar som utgör grund för ett väl fungerande kommunikationsnät till Bolagets malmletningsområden.

Endomines beslutade i oktober 2009 att starta gruvdrift i Pampalo. Byggnad av anrikningsverk, sandmagasin, kraftledning och övrig infrastruktur vid Pampalogravan påbörjades i oktober 2009 och anläggningen stod klar i november 2010 i enlighet med tidplan och budget. Industriell produktion av guldkoncentrat bedrevs i Pampalo från februari 2011 till och med oktober 2018.

Den totala guldproduktionen i Pampalo uppgick till 331,3 kg (398,1) under 2018, den lägre produktionen var en funktion av det faktum att gruvan stoppades i oktober. Av den rapporterade produktionen bestod 12,8 kg av uppslagningsguld 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 härrör främst från en högre in-situ-halt i malmen. Efter brytningsstoppet har Endomines fortsatt 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.

Karelska Guldlinjen



Fram till oktober 2018 bedrev Endomines gruvverksamhet i Pampalo. Dagbrottet verksamheten i Rämepurogruvan bedrevs i perioden 2014-16.

GRUVDRIFT LÄNGS KARELSKA GULD LINJEN

Brytning i Pampalo har skett under jord. Pampalo gruva med anrikningsverk och tillhörande krossverk, sandmagasin, kontorsbyggnader och övriga anläggningar ligger centralt inom den så kallade Karelska Guldlinjen, vilket innebär att malmtransporter från övriga fyndigheter i anslutning till Karelska Guldlinjen i framtiden kan minimeras. Elförsörjning av anläggningarna sker via en 48 km lång kraftledning från det finska stamnätet.

Fram till stängningen av dagbrottet Rämepuro har totalt 200 000 ton malm och ca 1 miljon ton sidoberg brutits.

Pampaloförekomsten har tidigare brutits av Outokumpu. Brytning skedde då huvudsakligen i dagbrott, men i slutskedet bröts malm även under jord från en snedbana som drevs från dagbrottets botten ned till nivån 280 meter. Endomines har under Bolagets gruvdrift förlängt snedbanan ned till nivån 750 meter. Brytning under jord i Pampalo sker med den så kallade Avocametoden som är en pallbrytningsmetod med återfyllning av brutna produktionsrum.

Personal

Genomsnittligt antal anställda i koncernen 2018 var 38 stycken (42). Vid slutet av mars 2019 var antal anställda 28 (43). Anledning till minskningen av antal anställda är den tillfälliga stängningen av Pampalo i oktober 2018.

I juni 2018 slutfördes samarbetsförhandlingarna för hela personalen gällande minskning av arbetskraften vid Pampalo gruvan.

Största delen av personalen som är kvar vid Pampalo kommer koncentrera sig på det pågående prospekteringsprojektet, vars målsättning är att möjliggöra lönsam långvarig guldproduktion i Ilomantsi.

Miljöarbete

Gruvdrift leder ofrånkomligt till miljöpåverkan. Endomines miljöarbete utgår ifrån att så långt som möjligt begränsa denna påverkan. Vid Pampalo anrikningsverk innebär detta konkret att ingen cyanid eller starka syror används i anrikningsprocessen, att anrikningssand från processen inte innehåller miljöfarliga ämnen, att eventuellt syragenererande anrikningssand och gråberg deponeras separat samt att Bolaget strävar efter att recirkulera så mycket som möjligt av nyttjat processvatten

Produktionsekonomi

Ingen prospektering eller borrhning har skett i Pampalogruvans djupa förlängning under 2018. Resultatet från borrhningsverksamheten 2017 tyder på att det finns tillräckliga malmton för ungefär 1–1,5 års produktion inom 100 meter under produktionsområdet som använts 2018.

Historisk produktionen i korthet

	2018	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	2017	2016	2015	2014	2013
Anrikad malm (ton)	116 456	7 559	28 876	44 453	37 568	165 539	150 917	335 896	395 342	329 583
Ingående guldhalt (g/t)	3,3	2,6	3,9	3,6	3,0	2,9	2,6	1,9	2,3	2,8
Guldutbyte i verket (%)	82,6	77,1	84,2	82,6	82,7	83,4	82,9	83,0	82,1	85,1
Tillgänglighet (%)	39,3	40,0	40,6	41,6	35,3	38,8	37,6	87,0	93,4	90,4
Guldproduktion (kg)	331,3	27,9	81,6	129,6	92,1	398,1	325,0	529,5	761,9	790,0
Guldproduktion (oz)	10 651	896	2 624	4 168	2 961	12 799	10 449	17 022	24 497	25 399
Cash Cost (USD/oz)	981	948	768	819	1 276	1 165	1 195	1 258	1 047	1 197
Genomsnittligt guldpris (USD/oz)	1 265	1 229	1 213	1 306	1 331	1 259	1 248	1 161	1 274	1 411

Den fyndighetens guldhalt är en aning högre jämfört med guldhalterna 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.

Förväntad livslängd

Med rådande guldpriser bedöms inte gruvdrift lönsamt, och Pampalo är tillsvidare satt under skötsel och underhåll. Prospektering i området fortsätter och Endomines avser sätta igång gruvdriften igen så fort detta bedöms lönsamt, antagligen som ett resultat av nya fynd i samband med prospekteringen eller som ett resultat av högre guldpriser.

Planerad utveckling

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.

Endomines långsiktiga mål är fortfarande att återuppta gruvverksamhet vid Pampalo och/eller annan fyndighet längs den Karelska Gulmlinjen, och prospektering kommer att fortsätta under åren framöver.

Prospektering

Endomines kontrollerar 100 procent av prospekteringsrättigheterna för Karelska Guldlinjen i östra Finland. Karelska Guldlinjen är en 40 km lång del av det arkaiskt grönstensbälte som inkluderar 23 redan identifierade guldfyndigheter. Liknande grönstensbälten runt om i världen är kända för hög potential för guld.

Prospektering och underjordisk utveckling i Pampalo

Ingen prospektering eller borrhning har skett i Pampalogruvans djupa förlängning under 2018. Resultatet från borrhningsverksamheten 2017 tyder på att det finns tillräckliga malmtön för ungefär 1–1,5 års produktion inom 100 meter under produktionsområdet som använts 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.

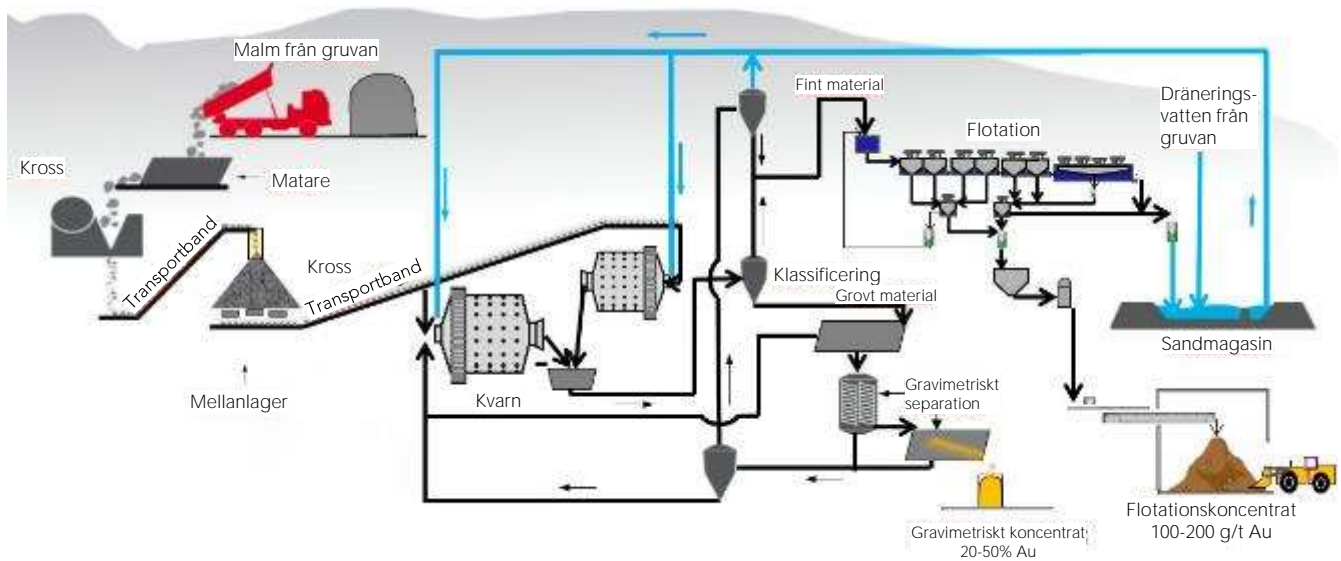
Under 2018 slutfördes ett borrhningsprogram med 28 hål och totalt 3 332 meter vid mål nära Pampalogruvan, Central Duplexområdet och Palosuo. Totalt 2 093 djupmoränprover togs, främst från områdena nära Pampalo, Central Duplex-området och Hosko North-området. Analysresultatet från ungefär 75 procent av

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 Pampalogruvan 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 borrhningsmål 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 borrhningsprogrammet 2018 finns i prospekteringsrapporten som publicerats på Bolagets webbplats: endomines.com/wpcontent/uploads/2019/01/Endomines_2019_Exploration_update_final2.pdf

Endomines organiserade en guldetartävling för amatörer, "Kultakisa Kakkonen", i samarbete med Geologiska forskningscentralen 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 malmetningstillstånd för Jeremiaområdet i Lieksa i östra Finland. Bolaget planerar att utföra systematiska stenprospekterings- och berggrundskartläggningsprogram i detta område och några nya målområden under sommaren 2019.

Illustration av anrikningsprocessen i Pampalo



Endomines Idaho

I februari 2018 slutförde Endomines förvärvet av fem guld- och silvertillgångar i Idaho, USA, från TVL Gold. Den totala köpeskillingen uppgick till 31,25 MUSD, varav 7,25 MUSD betalades kontant vid affärens slutförande. Återstående andel av köpeskillingen betalades genom ett 18 månaders lån om 3,33 MUSD och en konvertibel om ungefär 170 MSEK. Konvertibeln har obligatorisk konvertering vid förhandsbestämda aktiekurser. Mer information om villkoren för förvärvet och relaterade låneinstrument finns på i avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållande* under rubriken *Utestående konvertibellån*.

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

I tillägg till de fem tillgångar nämnda ovan inkluderar Endomines Idaho numera även tillgången Unity. I februari 2019 ingick Bolaget en avsiktsförklaring med Unity GoldSilver Mines, Inc. för att leasea Unity-gruvan, och avtalet förväntas tecknas inom snart framtid. Unity är belägen intill Endomines gruvprojekt Rescue i Warren distriktet i Idaho, USA. Bolagets plan är att Unity och Rescue på sikt ska drivas som en gruva.

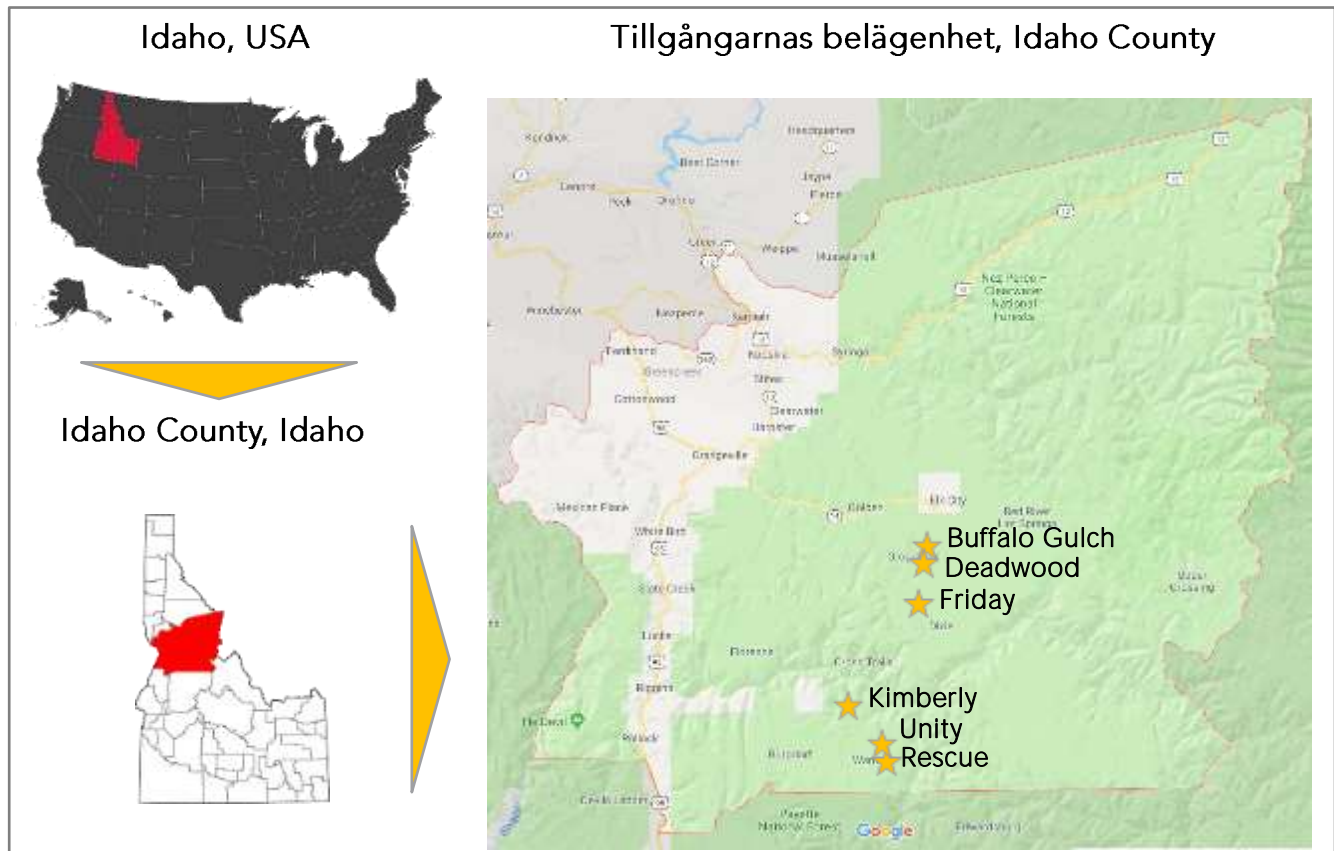
I december 2018 bröts det första malmpartiet härrörande från utvecklingen av den underjordiska gruvan vid Friday. Uppstarten av anrikningsverket i anknötning till gruvan förväntas vara under andra kvartalet 2019. Förväntad produktion för 2019 är 5-8 000 oz guld, och för 2020 och framåt med dagens anläggning förväntas en produktion om ungefär 9 000 oz guld per år. Endomines kommer fortsätta utveckla Friday under 2019, och förbereda uppgraderingar som kommer möjliggöra produktion på mer än 13 000 oz/år.

Arbetet vid övriga projekt i Idaho, har hittills begränsats till granskning av befintliga data, provtagning och planering av framtida prospekteringsverksamhet, samt miljörelaterade baslinjestudier med anknötning till tillstånd. Hela tillståndsprocessen för övriga projekt väntas ta 2-5 år beroende på projekt och planerad verksamhet.

Bolagets mål är att uppnå en produktion om 40 000 oz i årstakt 2023 och framåt med en genomsnitts Cash cost om 550-800 USD/oz för alla gruvor.

Inga reserver är för närvarande rapporterade för någon av projekten i Idaho, och en översikt över resurser presenteras i ovan under rubriken *Mineralreserver och mineraltillgångar*.

Geografisk belägenhet för de amerikanska tillgångarna



Ovan är en översikt över Endomines tillgångar i USA. Alla tillgångar är lokaliserade i Idaho County, Idaho, USA.

Projektutveckling i de amerikanska projekten i Idaho

Friday-projektet

Friday-projektet är en guld tillgång lokaliserad ungefär 15 km sydväst om Elk City i Orogrande Mining District i centrala Idaho. Projektet består av 5 patenterade gruvsdrifträtter ("Patented mining claims") och 129 opatenterade gruvsdrifträtter ("Unpatented mining claims") som täcker ungefär 11 km² av US Forest Services landyta.

Friday-projektet ligger nära korsningen mellan Orogrande och Petzsite skjuvzonerna, båda vilka är relativt breda zoner med svag skjuvning.

Endomines har sedan förvärvet i mars 2018 fortsatt utvecklingen av Friday-projektet i Idaho, USA. 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. Cash cost 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, varav största delen redan är investerat. Utforskningspotentialen för gruvan anses vara avsevärd.

Guldmalmen från Friday-gruvan anrikas till guldkoncentrat vid anrikningsverket nära Elk City, Idaho, ca. 25 km från gruvan. Koncentratet anrikas genom flotation.

Under våren 2018 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 fjärde kvartalet 2018. Dock orsakade en del förseningar i utrustningsleverans och installation att anrikningsverket beräknas påbörja sin verksamhet i slutet av andra kvartalet 2019.

Friday-projektets 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 tidig höst 2018, medan utvecklingsarbetet fortsatt till slutet på året. Första guldmalmen från utvecklingen av den underjordiska gruvan bröts sent i december 2018.

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 ("cut and fill"). På grund av detta

beslöt man att byta brytningsmetod i Friday-gruvan från rasbrytning ("shrinkage") 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 utvinnas från de kända guldfyndigheterna i Friday-gruvan genom igensättningsbrytning än genom rasbrytning under gruvans livslängd. Med den nya brytningsmetoden följer ett ökat behov av gruvutveckling under det första driftsåret, vilket i sin tur ökar behovet av rörelsekapital och investeringar initialt. 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 slutsatsen att inget luftkvalitetstillstånd behövs dragits. Istället har Bolaget ansökt om undantag enligt gällande lagstiftning i Idaho.

Bolaget har inte kännedom om att några extraordinära faktorer som påverkat punkterna vilka nämns ovan.

Friday mine - Gruvsdrifträtter ("Claims")

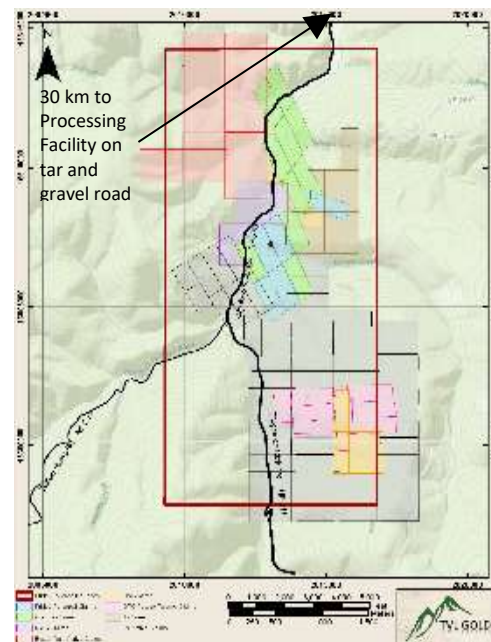


Illustration över Bolaget olika gruvsdrifträtter ("Claims") i samband med Friday gruvan

Övriga tillgångar: *Rescue, Unity, Kimberly Buffalo Gulch och Deadwood*

Som beskrivits i avsnittet "Mineralreserver och mineraltillgångar" ovan så är det endast Friday-gruvans och Buffalo Gulch-projektets rapporterade mineraltillgångar i Idaho, USA, som är klassificerade enligt Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum ("CIM") –standarder för mineralreserver och mineraltillgångar.

Mineralreserverna gällande Deadwood, Rescue, och Kimberly prospekteringsprojekt är klassificerade som historiska tillgångar, eftersom de är gjorda före nuvarande gällande standarder. Endomines påpekar, att även om 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 personen²⁰ 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.

Under 2019 kommer Endomines att jobba med utveckling av Friday-gruvan samt projekten Rescue och

Unity, och i samband med detta kommer Bolaget att jobba med att förvandla de historiska tillgångarna till resurser.

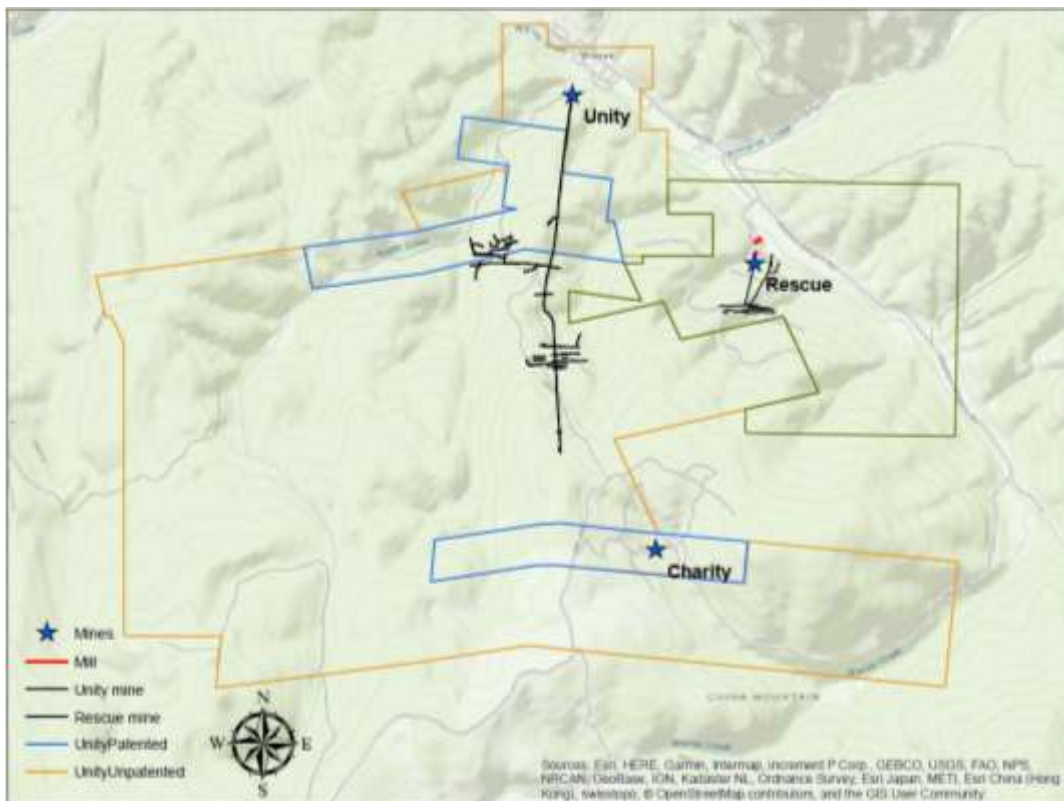
Tillståndsprocessen för sagda projekt väntas ta 2–5 år beroende på projekt och planerad verksamhet. Endomines avser att starta produktion i Rescue 2021 efterföljt av Unity 2022. Därefter planeras uppstart av Kimberly, dock krävs fortfarande djupare analys för att estimeras förväntad uppstart. De övriga två tillgångarna, Buffalo Gulch och Deadwood, förväntas komma i produktion efter Rescue, Unity och Kimberly.

Rescue & Unity

Tillgångarna Rescue och Unity ligger mycket nära varandra och som nämnt så korsar deras banor under marken. Detta gör att dessa två tillgångar planeras att drivas som en gruva när de båda har kommit i produktion.

Ungefär 97 MSEK av emissionslikviden planeras att användas för utvecklingen av Rescue, Unity och Kimberly, med planerad uppstart för Rescue år 2021 och för Unity 2022.

Översikt över området kring Rescue & Unity



²⁰ Se definition av kvalificerat person i avsnittet Ordlista och definitioner

Rescue-projektet

Rescue har för närvarande inga tillgångar i enlighet med NI 43-101, utan endast historiska tillgångar om ungefär 45 000 oz guld vilket Bolaget har som mål att konvertera under 2019.

Rescue-projektet är en historiskt producerande, underjordisk guldfyndighet belägen i gruvområde Warren i Idaho County, Idaho. Projektområdet består av 22 angränsande opatenterade gruvdrifträtter och 2 opatenterade rättigheter för anriktningsverk. Alla i ett område strax söder om samhället Warren Gruvdrifträtter befinner sig på US Forest Services landyta. Rescue-gruvan följer en enda åderstruktur, som har en känd längd på minst 1 200 meter.

Produktion från de smala höghaltiga ådrorna i Warren-distriktet, inklusive Rescue-ådern, konsoliderades vid Unity-gruvan och dess anriktningsverk på 1920-talet. Ett korskår i Unity-gruvan korsade Rescue cirka 4 000 meter väster om dagens ingång till Rescue-gruvan och produktion från Rescue-ådrorn i Unity-gruvan sträckte sig över ett vertikalt område på minst 200 meter. Loraine (1938) rapporterar att produktionen från Rescue-gruvan 1869 uppgick till 13 000 USD (beräknad till ungefär 3 500 oz). Inga specifika produktionsuppgifter för Rescue-ådern i Unity-gruva finns tillgängliga, och inga andra historiska eller moderna produktionsuppskattningar från Rescue-gruvan är kända för Bolaget.

Tillgångarna Rescue och Unity ligger mycket nära varandra och deras banor korsar under marken. Det innebär att de två tillgångar kommer drivas som en gruva när båda kommit i produktion.

Ungefär 97 MSEK av emissionslikviden planeras användas för utvecklingen av Rescue, Unity och Kimberly. Rescue anses vara tillgången närmas produktion, med mål om uppstart av gruvan 2021. Bolaget uppskattar Rescue-gruvans årliga produktion till mer än 7 000 oz guld per år när den är i full produktion.

Unity

Februari 2019 ingick Endomines en avsiktsförklaring för Unity-projektet, slutligt avtal förväntas signeras inom snar framtid. Avtalet omfattar en 10-årig gruvlease vilket medför att Endomines betalar en årlig hyra på 30 000 USD. Den s.k Net Smelter Return" Royalty kostnaden är 3 procent, och den årliga hyran kommer att krediteras mot royaltybetalningen för pågående år eller året därpå. Under de två första åren av leasen har Endomines en skyldighet att utveckla tillgången med en minimikostnad på 500 000 USD. Endomines har rättigheten att förlänga lease perioden vidare efter de första 10 åren så länge produktion vid gruvan fortsätter. Den årliga hyreskostnaden för en sådan förlängning av leasen är 35 000 USD per år.

Unity-gruvan består utav patenterade och opatenterade gruvrättigheter som täcker över 5,7 km² av Warren gulddistrikt. Den existerande gruvan innefattar åtminstone 9 kända ådror med guldförekomster. Två av ådrorna, Little Giant och Rescue, har historisk haft produktion och varit de mest produktiva ådrorna i Warren-distriktet.

Unity-gruvan är en höghaltig underjordisk gruva, med en uppskattad historisk produktion mellan 28 000 till 35 000 oz guld mellan åren 1866 och 1936. Den rapporterade produktionen 1936 hade en genomsnittlig guldhalt på 108 g/t.

Tillsammans med Unity-gruvan, kontrollerar Endomines rättigheterna till hela den kända utbredningen av gulddråorna Little Giant och Rescue. Little Giant ådran är 610 meter lång och har hittills utnyttjats till 90 meters djup. Rescue ådran är 1 100 meter lång och har hittills utnyttjats till 180 meters djup. Det historiska arbetet antyder att de mineraliserade delarna av ådrorna fortsätter i förlängningen samt längs med ådrorna.

Modern prospektering har varit begränsad. Därav är Endomines intention att rehabilitera historiskt utvecklat arbete vid Unity och Rescue under 2019 för att tillåta provtagning samt borrning av förlängningarna av ådrorna för att kvantifiera och utöka resurserna av ådrorna Little Giant och Rescue. Efter prospekteringen och utvecklandet är Bolagets tanke att driva verksamheten vid gruvorna tillsammans.

Endomines nuvarande plan är att Unity ska komma i produktion år 2022, och ha en produktion om >10 000 oz guld vid full produktion.

Kimberly-Projektet

Kimberly har för närvarande inga tillgångar i enlighet med NI 43-101, utan endast historiska tillgångar om ungefär 160 000 oz guld vilka Bolaget har som mål att konvertera under 2019.

Kimberly-projektet är en historiskt producerande, underjordisk, guldfyndighet belägen i Marshall Lake-gruvdistrikt i södra Idaho County, Idaho, ca 30 kilometer öster om staden Riggins. Gruvan kan nås med hjälp av några större vägar, samt mindre grusvägar. Projektområdet består av 24 angränsande, opatenterade gruvdrifträtter som täcker cirka 2 km² markyta, allt inom gränserna för en av mineralreservaten till Bureau of Land Management.

Merparten av guld- och silverproduktionen vid Kimberly-gruvan skedde genom relativt grund underjordisk brytning under den tidiga delen av 1900-talet. Det gjordes även en del tester av området kring 1960.

Den senaste historiska mineralreservuppskattningen för Kimberly-fyndigheten rapporterades av Shoshone Silver Mining Co. år 2010. Arbetet slutfördes av P.W. Laczay

och presenteras i rapporten "Geological Report on the Kimberly Gold-Silver Property", daterad augusti 2010. Endomines påpekar, att fastän presenterade historiska tillgångar för Kimberly presenterade av Laczay, 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

Totalt sett har begränsad prospektering genomförts i området kring Kimberly, och det har inte bedrivits gruvverksamhet sedan början av det förra århundradet.

Endomines nuvarande plan är att Kimberly ska sättas i produktion efter Rescue och Unity. Kimberly förväntas ha en produktion om ungefär 6 000 oz per år.

Bolaget har inte kännedom om några extraordinära faktorer har påverkat punkterna som nämnts ovan.

Buffalo Gulch och Deadwood

Buffalo Gulch och Deadwood, anses av Bolaget vara de tillgångar i Idaho som är längst från produktion, och uppstart kommer att bero på tillståndsprocessen, kassaflödet från övriga tillgångar samt Bolagets löpande värdering av tillgångarna. Nuvarande plan är att få nödvändiga tillstånd på plats inom 3-5 år.

Buffalo Gulch

Buffalo Gulch-projektet ligger 3 kilometer väster om Elk City, Idaho, och är likt Friday och Deadwood beläget i gruvdistriktet Orogrande. Buffalo Gulch-projektet består av 69 angränsande opatenterade gruvdrifträtter som täcker mer än 200 km² av US Forest Service-markytan. Buffalo Gulch-fyndigheten är en lågkvalitativ

guldfyndighet och planen är på sikt att utvinna guld genom en s.k. "dagbrott".

Buffalo Gulch har tillgångar om totalt 140,7 toz, varav 64,8 toz är kända, 49,9 toz är indikerade och 25,7 toz är antagna.

Det finns för närvarande inte någon produktionsplan eller estimat för gruvans livslängd.

Deadwood

Deadwood är lokaliserat ungefär sex kilometer från Elk City och endast fem km syd om Buffalo Gulch i gruvdistriktet Orogrande. Det anses vara god infrastruktur i området.

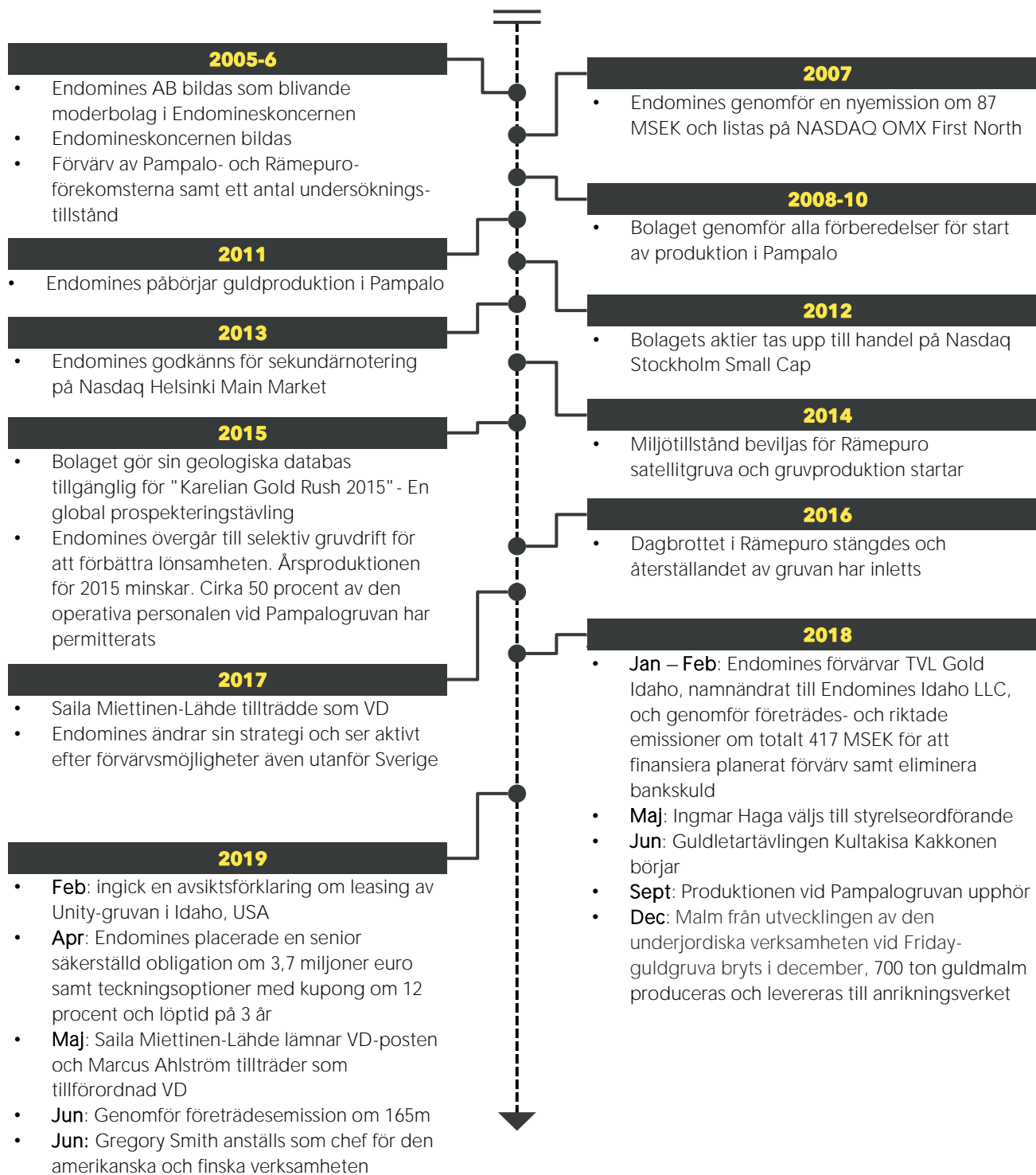
Deadwood-Projektet består av 22 angränsande opatenterade gruvdrifträtter som täcker en yta på drygt 66 km².

En historisk mineralreservsuppskattning rapporterades för Deadwood-fyndigheten av Bema 1989. Uppskattningen gjordes av G. Nordin 1988 och presenteras i rapporten "Bema Gold Corporation, Geological Engineering Review of Proposed Gold Production and Operations, Volume I "Av BH Kahlert, daterad den 20 februari 1989.

Endomines påpekar, att fastän presenterade historiska tillgångar för 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.

Det finns för närvarande inte någon produktionsplan eller estimat för gruvans livslängd. Bolaget har inte kännedom om några extraordinära faktorer har påverkat punkterna vilka nämnts ovan.

Bolagets historik



Utvald finansiell information

Nedan presenteras Endomines finansiella utveckling i sammandrag för räkenskapsåren 2017 - 2018. De reviderade koncernräkenskaperna är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1. Informationen för 2015 och 2016 är hämtat från respektive årsredovisning.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Nyckeltalen för helåren 2017 och 2018 baseras på siffror är reviderade, men nyckeltalen som sådana har inte varit föremål för revision.

Bolaget publicerar från och med 1 januari 2019 endast delårsredogörelser för de första och tredje kvartalen. Halvårsrapport och bokslutskommuniké publiceras som finansiella rapporter med fullständiga finansiella bilagor. Detta betyder att den senaste tillgängliga finansiella informationen från en årsredovisning eller kvartalsrapport är per 31 december 2018.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(belopp i KSEK)	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	104 039	121 009
Övriga intäkter	1 285	388
Summa intäkter	105 324	121 397
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-72	1 223
Råvaror och förnödenheter	-12 434	-24 441
Kostnader för ersättningar till anställda	-28 657	-31 113
Avskrivningar och nedskrivningar	-42 956	-59 061
Övriga kostnader	-69 657	-72 751
<i>Rörelsekostnader</i>	<i>-153 776</i>	<i>-186 143</i>
Rörelseresultat	-48 452	-64 746
Resultat före skatt	-37 497	-69 232
Periodens resultat	-37 382	-69 232

Koncernens balansräkning i sammandrag

(belopp i KSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Balansomslutning	500 888	160 560
Immateriella anläggningstillgångar	355 286	63 062
Materiella anläggningstillgångar	115 734	62 238
Finansiella anläggningstillgångar	5 395	5 171
Varulager	1 762	2 181
Kundfordringar	-	7
Övriga fordringar	766	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 015	9 589
Likvida medel	18 931	15 813
Summa eget kapital	251 691	45 381
Summa långfristiga skulder	182 850	83 641
Summa kortfristiga skulder	66 347	31 538

Koncernens kassaflöden i sammandrag

(belopp i KSEK)	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-15 948	-7 972
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital	8 341	8 951
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 607	979
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-158 913	-12 257
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	166 895	-2 419
Periodens kassaflöde	375	-13 697
Likvida medel vid periodens början	15 813	29 440
Kursdifferens i likvida medel	2 743	70
Likvida medel vid periodens slut	18 931	15 813

Nyckeltal

Vissa av de nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal²¹, som inte beräknade enligt IFRS. Dessa tillhandahålls eftersom Bolaget anser att nyckeltalen, tillsammans med övriga presenterade nyckeltal (men inte i stället för), är viktiga i samband med investerarens bedömning av Bolaget och Erbjudandet. Dessa nyckeltal är markerade med en siffra och för mer information se avsnittet "Avstämning alternativa nyckeltal" nedan.

(belopp i KSEK)		1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
		<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nyckeltal för produktionen			
Anrikad malm (ton)		116 456	165 539
Ingående guldhalt (g/t)		3,3	2,9
Guldutbyte i verket (%)		82,6	83,4
Tillgänglighet (%)		39,3	38,8
Guldproduktion (kg)		331,3	398,1
Guldproduktion (oz)		10 651	12 799
Kostnader per anrikat malmton (EUR)	(1)	66	70
Kostnader per anrikat malmton (SEK)	(1)	677	678
Cash Cost (USD/oz)	(2)	981	1 165
Finansiella nyckeltal			
Omsättningstillväxt, (%)	(3)	-13,2	18,9
Justerat EBITDA (KSEK)	(4)	5 851	-5 685
EBITDA-marginal, (%)	(5)	5,6	-4,7
Rörelsemarginal, (%)	(6)	-46,0	-53,3
Nettomarginal, (%)	(7)	-35,5	-57,0
Soliditet, (%)	(8)	50,2	28,3
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	(9)	185 264	67 745
Nettoskulsättningsgrad, (%)	(10)	73,6	149,3
Avkastning på eget kapital (%)	(11)	-25,2	-86,6
Medelantal anställda		38	42

²¹ Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom IFRS.

Data per aktie

Per aktie (belopp i KSEK)		1 jan 2018 -	1 jan 2017 -
		31 dec 2018	31 dec 2017
		<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Resultat per aktie		-1,1	-6,6
Eget kapital per aktie		7,4	4,3
Utdelning per aktie		-	-
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat (tusen)	(12)	34 122	10 486
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13)	35 147	10 486
Aktiekurs vid periodens slut	(14)	6,0	16,5
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		212,4	173,0

Avstämning alternativa nyckeltal

Nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal²², som inte är beräknade enligt IFRS. Dessa tillhandahålls eftersom Bolaget anser att nyckeltalen, tillsammans med övriga presenterade nyckeltal (men inte i stället för), är viktiga i samband med investerarens bedömning av Bolaget och Erbjudandet.

”Kostnader per anrikat malmtton” presenteras för att ge investeraren en bättre förståelse över de direkta kostnaderna i samband med guldproduktionen. ”Cash Cost (USD/oz)” presenteras för att ge investeraren en bättre förståelse för den totala kostnaden vid guldproduktionen, och med detta hur stora kostnader Bolaget har per oz producerat. ”Omsättningstillväxt” presenteras för att ge investeraren en bättre förståelse för hur Bolagets rörelse har utvecklats mellan olika tidsperioder. ”Justerat EBITDA” och ”EBITDA-marginal” presenteras för att ge investeraren en bättre uppfattning av lönsamheten i Bolagets rörelse. ”Rörelsemarginal” presenteras för att ge investerare en bättre förståelse för att bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå. ”Nettomarginal” inkluderas för att ge investeraren en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet när man tar hänsyn till alla kostnader. ”Soliditet” presenteras för att ge investeraren en bättre uppfattning om Bolaget kapitalstruktur. ”Nettoskuld” och ”nettoskuldsättningsgrad” presenteras för att tydliggöra det kapital som långivare har ställt till förfogande justerat för likvida medel och används för beräkning av Bolagets skuldsättningsgrad. ”Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat” samt ”antal utestående aktier vid periodens slut” inkluderas för att ge investeraren en bättre uppfattning av antalet aktier i Bolaget och hur det har ändrats över året. ”Aktiekurs vid periodens slut” presenteras för att tydliggöra för investeraren vad aktiekursen var vid årets slut och därmed vad deras innehav var värd vid den aktuella tidpunkten.

Definition – Alternativa nyckeltal

Definitioner

Kostnader per anrikat malmtton	(1)	Periodens produktionskostnader, exklusive avskrivningar, övriga kapitalkostnader mm. delat med anrikat malmttonnage. Omräkning från euro till svenska kronor sker till genomsnittskurser.
Cash Cost (USD/oz)	(2)	”Cash Cost” beräknas per oz i enlighet med riktlinjerna publicerade av ”The Gold Institute Production Cost Standard”. Malm-brytning, anrikning, gruv-administration samt externa smält- och raffineringkostnader inkluderas i kostnaden medan avskrivningar, övriga kapitalkostnader och prospektering exkluderas. Uppgift om ”Cash Cost” justeras inte enligt IFRS. Omräkning från euro till dollar sker till genomsnittskurser.
Omsättningstillväxt	(3)	Ökning/minskning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Justerat EBITDA	(4)	Resultat före avskrivningar, nedskrivningar, kostnader i samband med samarbetsförhandlingar i Pampalo, kostnader förknippade med förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC samt resultat på säkringsinstrument
EBITDA-marginal	(5)	Justerat EBITDA i procent av summa intäkter
Rörelsemarginal	(6)	Rörelseresultat i procent av summa intäkter
Nettomarginal	(7)	Nettoresultat i procent av summa intäkter
Soliditet	(8)	Eget kapital i procent av balansomslutning
Räntebärande nettoskuld	(9)	Räntebärande skuld minus likvida medel
Nettoskuldsättningsgrad	(10)	Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital
Avkastning på eget kapital	(11)	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt (årets ingående och utgående) eget kapital
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat	(12)	Genomsnittligt antal aktier, men emissionskorrigerat i förekommande fall
Antal utestående aktier vid periodens slut	(13)	Emissionskorrigerat i förekommande fall
Aktiekurs vid periodens slut	(14)	Stängingskurs per sista dag i perioden

²² Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom IFRS.

Avstämning alternativa nyckeltal

(belopp i KSEK)		1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
		<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kostnader per anrikat malmton			
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728	11 650
Anrikad malm (ton)		116 456	165 539
EUR/ton	(1)	66	70
SEK/ton (enligt resultatkurs)	(1)	677	678
Cash cost (USD/oz)			
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)		7 728	11 650
Konverterat till USD enligt genomsnittskurser (KUSD)		9 223	13 117
Kostnader betalda till smält- och anrikningsverk (KUSD)		1 226	1 794
Summa kostnader (KUSD)		10 449	14 911
Guldproduktion (oz) under perioden		10 651	12 799
Cash Cost (USD/oz)	(2)	981	1 165
Omsättningstillväxt			
Nettoomsättning		104 039	121 009
Övriga intäkter		1 285	388
Omsättning		105 324	121 397
Omsättningstillväxt, %	(3)	-13,2	18,9
Justerat EBITDA			
Rörelseresultat		-48 452	-64 746
Avskrivningar och nedskrivningar		-42 956	-59 061
EBITDA		-5 496	-5 685
+ Kostnader samarbetsförhandlingar		-3 578	-
+ kostnader förknippade med förvärvet av TVL Gold Idaho		-7 769	-
+ Orealiserat resultat på säkringsinstrument		-	-
Justerat EBITDA	(4)	5 851	-5 685
EBITDA-marginal			
Justerat EBITDA		5 851	-5 685
Omsättning		105 324	121 397
EBITDA-marginal, %	(5)	5,6	-4,7
Rörelsemarginal			
Rörelseresultat		-48 452	-64 746
Omsättning		105 324	121 397
Rörelsemarginal, %	(6)	-46,0	-53,3

Avstämning alternativa nyckeltal (Fortsättning)

(belopp i KSEK)	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettomarginal		
Periodens resultat	-37 382	-69 232
Omsättning	105 324	121 397
Nettomarginal, (%)	(7)	-35,5
Soliditet		
Eget kapital	251 691	45 381
Balansomslutning	500 888	160 560
Soliditet, %	(8)	50,2
Räntebärande nettoskuld		
Summa räntebärande skulder	204 195	83 558
- Likvida medel	-18 931	-15 813
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	(9)	185 264
Nettoskuldsättningsgrad		
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	185 264	67 745
Eget kapital	251 691	45 381
Nettoskuldsättningsgrad, %	(10)	73,6
Avkastning på eget kapital		
Resultat före skatt	-37 497	-69 232
Genomsnittligt eget kapital (årets ingående och utgående)	148 536	79 959
Avkastning på eget kapital, %	(11)	-25

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade årsredovisningar för åren 2017 och 2018 som är upprättad enligt IFRS. Viss information nedan, eller i andra delar av detta Prospekt, inkluderar framåtriktade uttalanden som medför risker och osäkerheter. Se avsnittet "Viktig information" under rubriker "Framåtriktad information" samt i avsnittet "Riskfaktorer" för en diskussion gällande viktiga faktorer som kan leda till att det i faktiska resultatet skiljer sig avsevärt från de resultat som beskrivs som framtidsutsikter i detta Prospekt.

Resultaträkning

Jämförelse mellan helåren januari till december 2018 och januari till december 2017

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 gulddinnehåll 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 Råmepuro-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 härrörde främst från nedskrivningen på 2 MEUR (20,5 MSEK) av ett banklån i samband med andra finansieringstransaktioner under kvartal 1 2018.

Kassaflöde

Jämförelse mellan helåren januari till december 2018 och januari till december 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i nettörörelsekapitalet uppgick till -15,9 MSEK (-8,0) år 2018. Förändringen i nettörörelsekapitalet 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 härrörde 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

Jämförelse mellan helåren januari till december 2018 och januari till december 2017

Nettoskulden, inklusive lånedelen av konvertibelns 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.

Väsentliga händelser under perioden för den presenterade finansiella historiken

Under perioden för den presenterade finansiella historiken har följande väsentliga händelser inträffat:

2017:

- Långgivarna Nordea och Finnvera godkände undantag från lånevillkoren ("waiver") på grund av en förväntad överträdelse av lånekovenanter per den 31 december 2017.
- Endomines påbörjar processen att förvärva tillgångar i Idaho, USA
- Guldproduktionen för helåret uppgick till 398,1 kg

2018:

- **Februari:** Endomines företrädesemission slutfördes framgångsrikt och inbringade brutto 189 MSEK
- **Februari:** Endomines fullföljer förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA
- **Februari:** Endomines utförde transaktioner för omstrukturering samt återbetalning av utestående banklån, och eliminerar med detta all bankskuld
- **Oktober:** Produktionen vid Pampalo upphör
- **December:** Malm från utvecklingen av den underjordiska verksamheten vid Friday guldgruva bryts i december och 700 ton guldmalm levereras till anrikningsverket

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning²³

Det egna kapitalet uppgick per 31 mars 2019 till 264 587 KSEK²⁴. Övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 242 869 KSEK. Likvida medel uppgick till 7 755 KSEK. Bolagets nettoskuld uppgick därmed till 235 114 KSEK.

Eget kapital och skuldsättning

(belopp i KSEK)	31 mar 2019
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet*	1 845
Blankokrediter	28 440
Summa kortfristiga räntebärande skulder	30 286
Långfristiga räntebärande skulder (ex. kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder)	
Mot borgen	38 996
Mot säkerhet*	170 959
Blankokrediter	2 629
Summa långfristiga räntebärande skulder	212 584
Eget kapital	
Aktiekapital	283 260
Övrigt tillskjutet kapital	522 133
Reserver	61 115
Balanserat resultat**	-601 921
Summa eget kapital	264 587

* Främst pant i dotterbolags aktier, moderbolagsgaranti, företagsinteckningar samt fastighetsinteckningar

** Balanserat resultat per 2018-12-31

De kortfristiga skulderna består av en leasingsskuld, om 1 845 KSEK, i tillägg till ett skuldebrev om 28 440 KSEK. Leasingsskulden har säkerhet mot nettotillgångar/aktier i dotterföretag och pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser. Skuldebrevet till säljaren av TVL Gold Idaho är utan säkerhet.

De långfristiga skulderna består av en senior obligation om 38 996 KSEK, en leasingsskuld om 2 114 KSEK, en konvertibel med tvingande konvertering om KSEK 168 845²⁵, samt ett kapitallån om 2 629 KSEK. I mars 2019 utfärdade Bolaget en senior säkerställd obligation om 3,7 MEUR.

Obligationsägarna är huvudsakligen finska institutionella investerare samt andra utvalda investerare och vissa nuvarande och dåvarande medlemmar av

Endomines AB:s styrelse och ledning. Obligationen har en treårig löptid och en fast årlig ränta om 12,0 procent och är inlösenbar på Bolagets begäran för 103 procent av det nominella beloppet efter ett år och 101 procent av det nominella beloppet efter två år.

Den långfristiga leasingsskulden har samma säkerhet som de kortfristiga (se ovan).

Konvertibeln på 168²⁶ MSEK utfärdades i samband med Bolagets förvärv av tillgångar i Idaho 2018. Denna har ränta om 6,0 procent och en löptid fram tills 2021, då den konverteras till aktier. För mer information kring konvertibeln se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" och rubriken "Utestående konvertibellån och teckningsoptioner".

Kapitallånet om 2,6 MSEK har särskilda villkor vad gäller återbetalningsskyldighet. Lånet är ett s.k. kapitallån enligt finsk lag. I fall dotterbolaget upplöses eller försätts i konkurs, får utbetalning av kapital och ränta endast göras med sämre företräde än andra skulder. Kapitalet får endast återbetalas om det finns full täckning för det bundna kapitalet och andra icke-utdelningsbara medel i senast reviderat årsbokslut. Ränta får endast betalas om det finns utdelningsbara fria vinstmedel

Bolaget har valt att endast inkludera räntebärande skulder i nettoskuldssättningen. Likvida medel omfattar pengar på Bolagets bankkonto hos Nordea (filial i Finland).

²³ Växelkurs per 31 mars: EUR/SEK 10,4221 & USD/SEK 9,2821

²⁴ Beräknat med balanserat resultat per 2018-12-31

²⁵ Det ursprungliga beloppet på konvertibeln är 170 826 528, men enligt IFRS måste lånet redovisas för sitt "fair value" som är 168 877 842

²⁶ Det ursprungliga beloppet på konvertibeln är 170 826 528, men enligt IFRS måste lånet redovisas för sitt "fair value" som är 168 877 842

Nettoskudsättning

(belopp i KSEK)	31 mar 2019
A. Kassa	0
B. Likvida medel	7 755
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	7 755
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	0
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	30 286
H. Andra kortfristiga skulder	0
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	30 286
J. Netto kortfristig skudsättning (I-E-D)	22 531
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	38 996
M. Andra långfristiga lån	173 588
N. Långfristig skudsättning (K+L+M)	212 584
O. Nettoskudsättning (J+N)	235 114

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Per 31 mars 2019 har koncernen inga indirekta skulder och koncernens eventalförpliktelserna uppgick till 41 926 KSEK. Eventalförpliktelserna avser royaltyansvar för framtida royaltybetalningar enligt avtal från 1996.

Ställda säkerheter

Koncernens ställda säkerheter uppgick per 31 mars 2019 till 5 471 KSEK (525 KEUR) och relaterar till den Karelska Guldlinjen. Den ställda säkerheten är till för att garantera "städning" av gruvorna och omgivningen efter att gruvorna i Finland nu har stängts ner.

Endomines AB (publ):s dotterbolag Endomines Oy har som säkerhet för Endomines AB (publ):s skyldigheter under emissionen av obligationer till ett belopp av fem miljoner euro den 25 februari 2019 och därtill gällande villkor daterade den 21 februari 2019 pantsatt på första prioritet till Nordic Trustee & Agency AB (publ) som agent för vissa obligationsinnehavare (i) tre elektroniska fastighetsinteckningar registrerat på fastigheten med registernummer 146-402-13-8 (inklusive anrikningsverk, byggnader, anläggningar och tillbehör på fastigheten) och (ii) vissa gruvsrätt, inmutningsrätt, malmetningstillstånd samt ansökan om malmetningstillstånd gällande Endomines Oy:s utforskning vid den Karelska guldlinjen i Finland.

Förvärvet av Endomines Idaho LLC finansierades med ett konvertibellån på 20,667 MUSD och ett skuldebrev på 3,333 MUSD. Båda konvertibellånet och skuldebrevet är säkrade med 100% av medlemsintresse i Endomines Idaho LLC. Denna säkerhet hålls av säljaren, TVL Gold 1, LLC.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Per 31 mars 2019 uppgick Bolagets likvida medel till 7 755 KSEK. Nyligen erhöll Bolaget ett bryggglån på 15,6 MSEK (1,5 MEUR) från aktieägare, vilket ska konverteras till aktier i Företrädesemissionen. Konvertering av bryggglånet är villkorat av att Företrädesemissionen genomförs innan 31 augusti, och om detta villkor inte möts måste bryggglånet återbetalas kontant. Befintliga likvida medel inklusive bryggglånet bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital fram till slutet av tredje kvartalet 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 100 MSEK.

Bolaget anser att nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 155 MSEK kommer täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden, om cirka 100 MSEK, i tillägg till delar av Bolagets rörelsekapitalbehov efter den kommande tolv månadersperioden.

Nettolikviden från Företrädesemissionen är huvudsakligen härledbar till följande, i denna prioriteringsordningen, återbetalning av lån inklusive ränta (36 MSEK), fortsatt utveckling av Friday-gruvan och utveckling samt uppstart av gruvorna Rescue, Unity och Kimberly (97 MSEK), fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen (10 MSEK) samt styrka Bolagets finansiella ställning (12 MSEK).

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs den Karelska Guldlinjen samt eventuellt skjuta upp starten av gruvverksamheten i Rescue, Unity och Kimberly. Det kan då bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget skulle kunna tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

Investeringar

(belopp i KSEK)	Kv1	Helår	Helår
	2019*	2018*	2017
Förvärv - Idaho 2018	-	280.3	-
Friday	-	135.0	-
Övriga tillgångar i Idaho	-	145.3	-
Utveckling av Friday	18.0	86.9	-
Utveckling av Pampalogruvan	-	-	12.6
Prospektering - Finland	1.3	7.0	1.9
Övriga investeringar i Finland	1.0	3.1	-
Totala investeringar	20.3	377.3	14.5

* Växelkurser 2019 är USD/SEK: 9,2821 och EUR/SEK:10,4221 ** Växelkurser 2018 är USD/SEK: 8,9710 och EUR/SEK:10,2753

Mycket har hänt i Bolaget sedan januari 2017, och Bolaget har gått från att ha fullt fokus på gruvverksamhet och prospektering längs den Karelska Guldlinjen, till att nu planera uppstart av flera tillgångar i Idaho, USA. Som första av de amerikanska tillgångarna förväntas Friday starta produktion kvartal två 2019.

Under 2017 låg fokuset fortfarande på den Karelska Guldlinjen och Bolagets totala investeringar uppgick till 14,5 MSEK, varav majoriteten, 12,6, MSEK var investeringar relaterade till utveckling av Pampalo. 1,9 MSEK investerades även i prospektering längs med den Karelska Guldlinjen.

2018 förvärvade Endomines TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, ett amerikanskt gruvbolag som äger rättigheterna till fem guldprojekt i Idaho, USA för ungefär 280 MSEK (31,25 MUSD). Ovan presenteras köpeskillingen fördelat på Friday samt övriga tillgångar²⁷ som ingick i förvärvet. Anledningen till denna fördelning är att medan Friday-gruvan förväntas komma i produktion i 2019, så är resterande tillgångar längre från produktion och Bolaget anser därför bäst att presentera övriga tillgångar som grupp i tabellen ovan. Utöver förvärvet så investerade Bolaget 2018 ungefär 86,9 MSEK i utvecklingen av Friday-gruvan och det anknyttande anrikningsverket. Majoriteten av investeringarna relaterade till utvecklingen av Friday-gruvan 2018 kan härledas till investeringar i anrikningsverket (cirka 48 MSEK). Resterande belopp investerades i arbeten med de underjordiska gruvgångarna (cirka 34 MSEK), prospektering (cirka 3 MSEK), samt annat arbeten med gruvområdet (cirka 3 MSEK). Utöver investeringarna i Idaho investerade Bolaget ungefär 7,0 MSEK i prospektering längs med den Karelska Guldlinjen, samt "Övriga investeringar i Finland" som primärt kan härledas till gruvdrifträtter (Eng. "Claims") om cirka 3,1 MSEK.

Investeringarna första kvartal 2019 har varit fokuserade på vidare utveckling av Friday-projektet och har fördelats mellan investeringar i de underjordiska gruvgångarna i Friday-gruvan (cirka 12 MSEK), samt arbeten med anrikningsverket (cirka 6 MSEK). I Finland har Bolaget investerat cirka 1,3 MSEK i fortsatt prospektering längs med den Karelska Guldlinjen, samt cirka 1,0 MSEK i "Övriga investeringar i Finland" som primärt kan härledas till gruvdrifträtter (Eng. "Claims").

Bolagets pågående investeringar är relaterade till Friday-gruvan och det anknyttande anrikningsverket. Friday-gruvan förväntas starta produktion kvartal två 2019.

Bolagets fokus är nu att få tillgångarna i Idaho, USA, i produktion och framtida planerade investeringar omfattar en fortsatt utveckling av Friday-gruvan i tillägg till utveckling samt uppstart av gruvorna Rescue, Unity och Kimberly. De totala investeringarna för detta uppskattas till cirka 97 MSEK. Bolaget planerar även att investera cirka 10 MSEK i fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen i Finland. Dessa investeringar kommer, förutsatt fullteckning i Förträdesemissionen, att finansieras genom användning av emissionslikviden. För det fall Förträdesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera beslutad tillväxtstrategi och därmed reducera den planerade prospekteringen längs den Karelska Guldlinjen samt eventuellt skjuta upp starten av gruvverksamheten i Rescue, Unity och Kimberly. Det kan då bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner.

Trender och tendenser

Flera av de kända stora guldfyndigheterna i världen innehåller allt mindre guldmalmsreserver. Detta i kombination med högre metallpriser har gjort att mer pengar har investerats i prospektering i Norden, där god infrastruktur och ett stabilt politiskt klimat anses attraktivt. Det samma kan sägas om den amerikanska marknaden som av samma anledningar har upplevt ökade investeringar. Efterfrågan på guld har under lång tid dominerats av smyckesindustrin. Emellertid har guld under de senaste åren fått en allt större betydelse som investeringsobjekt. I osäkra tider har guld betraktats som en "säker" investering.

Endomines känner i övrigt inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som väntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

²⁷ Övriga tillgångar består av Buffalo Gulch, Deadwood, Rescue samt Kimberly

Väsentliga händelser efter perioden för den presenterade finansiella historiken

Efter perioden för den presenterade finansiella historiken har följande väsentliga händelser inträffat:

- **Februari 2019:** Endomines upplyser om att man har genomfört en riktad emission om 259 703 aktier till säljaren av TVL Gold Idaho som en delbetalning av räntan för konvertibeln
- **Februari 2019:** Endomines upplyser om att man har ingått en avsiktsförklaring om leasing av Unity-gruvan i Idaho, USA. Unity-gruvan ligger intill Endomines Rescue-egendom och möjliggör vidare prospektering och utveckling
- **Mars 2019:** Endomines emitterar en senior säkerställd obligation om 3,7 MEUR 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
- **April:** Craig Nelson rekryterades som Vice President för Endomines Idaho LLC och påbörjade sin befattning den 1 april 2019
- **Maj 2019:** Saila Miettinen-Lähde lämnar sitt uppdrag som VD och Marcus Ahlström tillträder som tillförordnad VD
- **Maj 2019:** Bolagets styrelse beslutar om en Företrädesemission om ungefär 165 MSEK
- **Maj 2019:** Bolaget erhåller bryggfinansiering om 1,5 MEUR, beloppet kommer konverteras till aktier i den kommande Företrädesemissionen
- **Juni 2019:** Endomines utnämner Greg Smith att leda Endomines operativa verksamheter i USA och Finland och utvärderar möjligheten att utnämna Greg Smith till VD

Utöver det ovanstående har det inte skett några väsentliga händelser avseende Endomines finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 december 2018.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Endomines aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade hos Euroclear Sverige i elektronisk form, med ISIN-kod SE0008294334. Euroclear Sverige för även Bolagets aktiebok. Aktierna behandlas i det finska värdeandelssystemet via processlänken. Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK. Bolagets aktier handlas på Nasdaq Stockholm samt Nasdaq Helsinki med handelsbeteckningarna ENDO samt ENDOM.

Varje aktie berättigar till en röst vid Endomines bolagsstämma och samtliga aktier har lika rätt till utdelning och överskott vid likvidation. Alla aktier innehar samma rösträtt. Endomines har 35 407 488 aktier utestående, motsvarande ett aktiekapital om 283 259 904 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda. Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Aktieägare har företrädesrätt till teckning av nya aktier i samband med nyemission i Bolaget i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såtillvida ej annat föreskrivs i emissionsbeslutet. Bolaget har inget innehav av egna aktier.

Endominesaktien är inte och har inte varit föremål för något offentligt uppköpserbjudande eller dylikt erbjudande. Bolaget har endast ett aktieslag.

Aktierna i Endomines är inte föremål för erbjudande som lämnas till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet

Endomines årsstämma godkännande 10 juni 2019 av styrelsens beslut om Företrädesemission 10 maj 2019 har föregåtts av beslut om att minska Bolagets aktiekapital först för förlusttäckning med 43 102 799 SEK, från 283 259 904 SEK till 240 157 105 SEK, utan indragning av aktier. Genom minskningen av aktiekapitalet minskas aktiernas kvotvärde från 8,00 SEK till 6,78²⁸ SEK.

Vidare minskas aktiekapitalet med ytterligare 133 934 641 SEK, utan indragning av aktier, för avsättning till fritt eget kapital. Genom minskningen av aktiekapitalet kommer aktiernas kvotvärde att minskas från 6,78 SEK till 3,00 SEK. Aktiekapitalet kommer genom minskningen att minskas från 240 157 105 SEK till 106 222 464 SEK.

Aktiekapitalet kommer att återställas genom inbetald emissionslikvid och vid behov genom den fondemission som årsstämman beslutade om, omfattande en ökning av Bolagets aktiekapital med 77 282 662 SEK genom ianspråktagande av Bolagets fria egna kapital.

Efter Företrädesemissionen kommer aktiens kvotvärde att uppgå till 3,00 SEK givet att Företrädesemissionen fullteknas, beräknat på aktiekapitalet 247 852 416 SEK fördelat på 82 617 472 aktier.

²⁸ Det exakta kvotvärdet är 6.78266430535823

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående uppställning visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Endomines sedan Bolagets bildning 2005.

Den minskning av aktiekapitalet som genomfördes 2009 skedde i anslutning till den Företrädesemission som genomfördes samma år. Syftet med aktiekapitalminskningen var att möjliggöra och underlätta nyemissionen och skedde, utan indragande av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av

bolagsstämman. Motsvarande gäller för den minskning av aktiekapitalet som genomfördes 2014 och 2016 i anslutning till Företrädesemissionerna vid nämnda år. 2016 genomförde Bolaget en sammanläggning av aktier (omvänd split) och aktiens kvotvärde ökade från 0,25 SEK till 25 SEK.

Skälen för minskningen av aktiekapitalet både under 2016 och 2017 har varit för att möjliggöra emissioner under dåvarande kvotvärde eftersom detta då var högre än teckningskursen. Det samma är anledningen nu under 2019 i samband med Företrädesemissionen.

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital, SEK		Kvotvärde SEK
		Förändring	Summa	Förändring	Totalt	
2005	Bolagsbildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100,00
2006	Nyemission	4 000	5 000	400 000	500 000	100,00
2006	Split 20:1	95 000	100 000	-	500 000	5,00
2006	Apportemission förvärv Endomines Oy	1 633 433	1 733 433	8 167 165	8 667 165	5,00
2006	Apportemission förvärv Kalvinit Oy	3 934 545	5 667 978	19 672 725	28 339 890	5,00
2006	Nyemission	4 868 148	10 536 126	24 340 740	52 680 630	5,00
2006	Nyemission	1 124 745	11 660 871	5 623 725	58 304 355	5,00
2007	Nyemission	6 300 000	17 960 871	31 500 000	89 804 355	5,00
2007	Nyemission	375 000	18 335 871	1 875 000	91 679 355	5,00
2009	Minskning av aktiekapital	0	18 335 871	-36 671 742	55 007 613	3,00
2009	Företrädesemission	55 007 613	73 343 484	165 022 839	220 030 452	3,00
2010	Lösen av teckningsoptioner	6 098 141	79 441 625	18 294 423	238 324 875	3,00
2013	Riktad nyemission	7 944 000	87 385 625	23 832 000	262 156 875	3,00
2014	Minskning av aktiekapital	0	87 385 625	-174 771 250	87 385 625	1,00
2014	Företrädesemission	174 771 250	262 156 875	174 771 250	262 156 875	1,00
2016	Minskning av aktiekapital	0	262 156 875	-196 617 656	65 539 219	0,25
2016	Företrädesemission inklusive överföring från överkursfond	786 470 625	1 048 627 500	196 617 656	262 156 875	0,25
2016	Omvänd split 1:100	1 038 141 225	10 486 275	-	262 156 875	25,00
2018	Minskning av aktiekapital för förlusttäckning	0	10 486 275	-41 935 361	220 221 514	21,00
2018	Minskning av aktiekapital	0	10 486 275	-136 331 314	83 890 200	8,00
2018	Företrädesemission inklusive överföring från överkursfond ¹	20 972 550	31 458 825	167 780 400	251 670 600	8,00
2018	Riktad emission i samband med förväret 2018 ²	3 688 960	35 147 785	29 511 680	281 182 280	8,00
2019	Riktad emission av delbetalning av ränta för konvertibel till säljaren av TVL Gold Idaho ³	249 703	35 407 488	2 077 624	283 259 904	8,00
2019	Minskning av aktiekapital för förlusttäckning	0	35 407 488	-43 102 799	240 157 105	6,78
2019	Minskning av aktiekapital	0	35 407 488	-133 934 641	106 222 464	3,00
2019	Företrädesemission inklusive överföring från överkursfond*	47 209 984	82 617 472	141 629 952	247 852 416	3,00

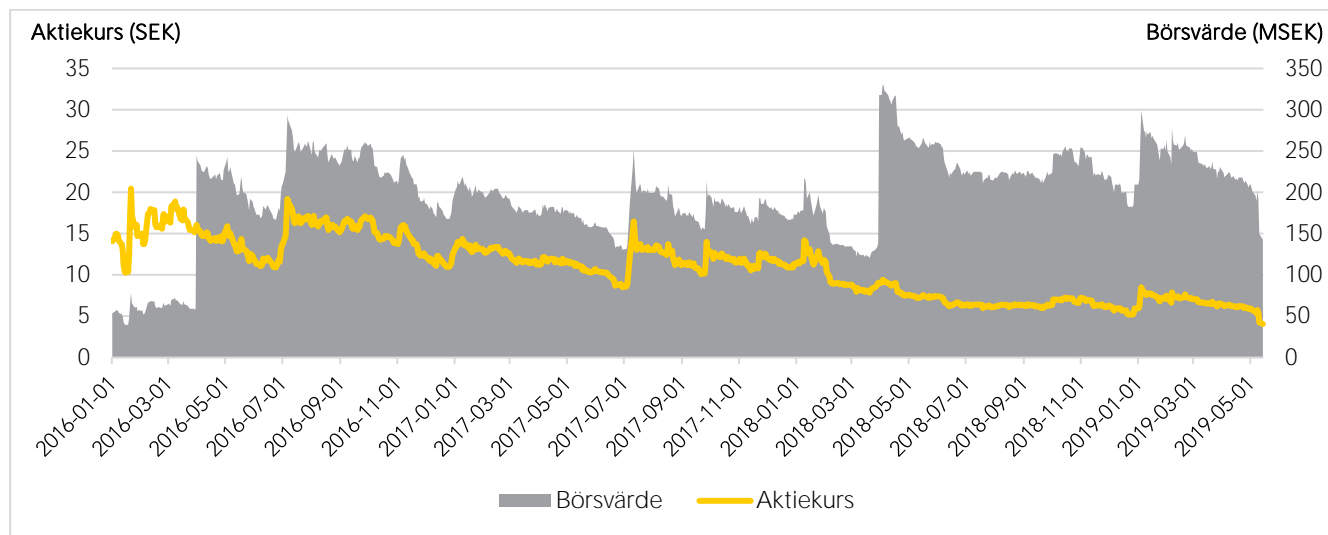
¹ Emissionskurs i förträdesemissionen 2018 var 9,00 SEK

² Emissionskurs i den riktade emissionen 2018 var 9,90 SEK

³ Emissionskurs i riktade emissionen 2019 var 8,00 SEK

*Emissionskursen är 3,50 och antal aktier är förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas

Aktiekurs och börsvärde



Källa FactSet 2019-05-15

Ägarförhållanden och kontroll

Tabellen nedan visar Bolagets tio största ägare per den 30 april 2019. Såvitt styrelsen för Endomines känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Endomines aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Endomines känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktieägare per den 30 april 2019	Antal aktier	Andel aktier och röster, %
Handelsbanken GCFI Swedish Treaty	6 674 000	19%
Nordea Bank Abp, Nordea Bank Ab (Publ)	4 845 710	14%
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	3 832 808	11%
Aktia Bank Abp	1 030 000	3%
Handelsbanken Finland Standard Client A/C	1 007 000	3%
Ålandsbanken Ab, W8lmy	742 685	2%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	629 109	2%
Lago Kapital Oy	532 924	2%
Wip Hakkapeliittat Sijoitusrahasto	360 000	1%
Oy Q & A Consulting Ab	350 000	1%
Totalt de tio största aktieägarna	20 004 236	56%
Övriga aktieägare	15 403 252	44%
Totalt	35 407 488	100%

Källa: Euroclear

Utestående konvertibellån och teckningsoptioner

Utestående konvertibellån

Bolagets konvertibellån om totalt 170 826 528 SEK som var en del av betalningen till säljaren av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, i 2018, löper med en årlig ränta om 6,0 procent som, som huvudregel, 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 SEK per ny aktie. Resterande del av konvertibellånet kan konverteras under perioden 31 mars 2020 – 30 mars 2021 till en konverteringskurs om 13,91 SEK 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 SEK per aktie.

Om konvertering sker efter cirka 12 respektive 24 månader enligt beskrivningen ovan kommer innehavaren av konvertibelns att erhålla totalt 12 834 250 aktier i Endomines, motsvarande cirka 26,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget innan den kommande Företrädesemissionen (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 värde av konvertibellånet motsvarande enligt IFRS 168,8²⁹ MSEK till en fast valutakurs den 13 mars 2018 behandlas som en skuld enligt verkligt värde i resultaträkningen.

Enligt konvertibellånets villkor ska teckningskursen räknas om i samband med en nyemission, och den nya teckningskursen kommer meddelas efter att Företrädesemissionen är registrerad hos Bolagsverket.

Förvärvet av Endomines Idaho LLC finansierades, som nämnt ovan, med ett konvertibellån på 20,667 MUSD och ett skuldebrev på 3,333 MUSD. Båda konvertibellånet och skuldebrevet är säkrade med 100% av medlemsintresse i Endomines Idaho LLC. Denna säkerhet hålls av säljaren, TVL Gold 1, LLC.

Utestående teckningsoptioner

Endomines placerade i mars 2019 en senior säkerställd obligation om 3,7 MEUR samt teckningsoptioner till i huvudsak finska institutionella investerare samt andra utvalda investerare, innefattande vissa styrelseledamöter i Endomines AB och Bolagets (dåvarande) VD och CFO. Antal förknippade teckningsoptioner uppgår till totalt 3 888 877 med en teckningskurs om 0,90 EUR per teckningsoption.

Anmälan för teckning av nya aktier kan äga rum fyra gånger per år, på den sista bankdagen i kvartalet.

Optionsägarna kan alltså anmäla teckning av nya aktier den sista bankdagen i mars, juni, september eller december. Det sista teckningstillfället är 31 mars 2022.

Om alla teckningsoptioner skulle utnyttjas skulle Bolaget tillföras 3 499 989,30 EUR och antal aktier öka med 3 888 877 från nuvarande 35 407 488 till 39 296 365, motsvarande en utspädning för existerande aktieägare om ungefär 9,9 procent innan Företrädesemissionen.

Enligt teckningsoptionernas villkor ska teckningskursen räknas om i samband med en nyemission, och den nya teckningskursen kommer meddelas efter Företrädesemissionen är registrerad hos Bolagsverket.

Övriga kommentarer

Förutom vad beskrivs ovan har Bolaget inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoption eller andra finansiella instrument som vid utnyttjande skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Endomines.

Likviditetsgaranti

Erik Penser Bankaktiebolag är sedan den 12 januari 2015 likviditetsgarant för Endominesaktien, på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki, i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Enligt villkoren i avtalet åtar sig Erik Penser Bankaktiebolag att, i enlighet med de riktlinjer som utfärdats av Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki, ställa köp- och säljkurser för ett belopp motsvarande minst 15 000 SEK respektive 4 000 EUR vardera för Endominesaktien.

Utdelningspolicy

Endomines har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte fastställt någon utdelningspolicy.

²⁹ Det ursprungliga beloppet på konvertibelns är 170 826 528, men enligt IFRS måste lånet redovisas för sitt "fair value" som är 168 877 842

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Nedan redovisas de personer som är styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer i Bolaget.

Styrelsen

Endomines styrelse består av fem ledamöter, varav Ingmar Haga är ordförande. Nedan angivna aktieinnehav är inklusive närståendes innehav och innehav genom bolag.



Ingmar Haga (1951)

Styrelseordförande sedan 2018. Ordförande för ersättningskommittén och ledamot i kommittén för teknik, miljö och säkerhet.

Utbildning: *M.Sc. (Geologi och mineralogi) Åbo Akademi, Finland*

Andra pågående uppdrag: *Styrelseledamot i Auriant Mining AB*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *Vice verkställande direktör i Europa för Agnico Eagle Mines Limited mellan 2006–2017, styrelseledamot och verkställande direktör för Agnico Eagle Finland Oy och Agnico Eagle Sweden AB*

Innehav i Endomines: -

Oberoende i förhållande till större aktieägare: *Ja.*

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: *Ja.*



Thomas Hoyer (1974)

Styrelseledamot sedan 2018. Medlem i revisionskommittén.

Utbildning: *M.Sc. (Ekonomi och företagsledning) vid Helsingfors Svenska Handelshögskola, Finland.*

Andra pågående uppdrag: *Verkställande direktör i Latitude 66 Cobalt Inc och Latitude Cobalt Oy, verkställande direktör och styrelseordförande i Hummo Strand Oy, styrelseordförande i Vigur Oy samt styrelseledamot i Breakwater Oy, Red Leopard Holdings Plc och Suomen Aktiiviomistus Oy.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *Verkställande direktör i Tantalus Rare Earths AG (samt dotterbolag) och styrelseledamot i Helsinki Capital Partners Oy (samt dotterbolag), Gaia Oy, Afarak Oyj (samt dotterbolag) och Punkaharjun Luontomatkailu Oy (samt dotterbolag).*

Innehav i Endomines: -

Oberoende i förhållande till större aktieägare: *Nej*

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: *Ja*



Rauno Pitkänen (1950)

Styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i kommittén för teknik, miljö och säkerhet

Utbildning: *M.Sc. Geologi och gruvingenjörsvetenskap samt metallbearbetning, vid Helsingfors tekniska högskola, Finland.*

Andra pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Endomines: *222*

Oberoende i förhållande till större aktieägare: *Ja*

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: *Ja*



Michael Mattsson (1973)

Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionskommittén.

Utbildning: *M.Sc. inom finans från Handelshögskolan i Stockholm, Sverige.*

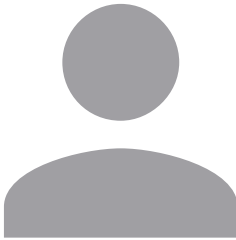
Andra pågående uppdrag: *Verkställande direktör och styrelseledamot i Copperstone Resources AB (publ), och Avalon Minerals Viscaria AB, styrelseordförande i Kopparberg Mining Exploration AB, Argo AB och Copperstone Skellefteå AB samt Nordic Iron Ore AB och Svenska Pannkakshuset AB.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *Styrelseledamot i Savo-Solar Oy och QuiaPEG Pharmaceuticals AB*

Innehav i Endomines: *2 000*

Oberoende i förhållande till större aktieägare: *Ja*

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: *Ja*



Jeremy Read (1959)

Styrelseledamot sedan 2019

Utbildning: *BSc (Ekonomi) University of Bath, Storbritannien, och auktoriserad revisor i Storbritannien*

Andra pågående uppdrag: *Verkställande direktör i Wentworth Management (UK) Ltd och styrelseledamot i Wentworth Risk Management Ltd, Latin American Resources Ltd, HR Maritime Consultants Ltd och JLK Tobacco SL.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *-*

Innehav i Endomines: *-*

Oberoende i förhållande till större aktieägare: *Nej.*

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning: *Ja*

Ledande befattningshavare



Marcus Ahlström (1982)

Tillförordnad CEO sedan maj 2019. CFO sedan 2018.

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

Andra pågående uppdrag: *Styrelseledamot i Destia Oy, Zeropoint Oy, GD Promotions Oy och Oy Prosperitas Ab.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *Medlem av förvaltningsrådet i Antti Ahlström Perilliset Oy.*

Innehav i Endomines: *12 000*



Seppo Tuovinen (1971)

Verkställande direktör för Endomines Oy sedan 2017 och för Endomines Idaho sedan 2018.

Utbildning: *M.Sc. (Teknologi) vid Helsingfors tekniska högskola, Finland och även en MBA-examen från Henley Management College, Storbritannien.*

Andra pågående uppdrag: *Styrelseordförande i SMT Rakennus Oy.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Endomines: -



Gregory Smith (1960)

Operativ chef (Konsult) för USA & Finland sedan 2019.

Utbildning: *B.Sc. managerial sciences vid "Mackay School of Mines" vid University of Nevada*

Andra pågående uppdrag: *Ej känt för Bolaget.*

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: *Ej känt för Bolaget.*

Innehav i Endomines: *259 703**

**Förvaras av Evli Bank på avstämningsdagen*

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Det har inte ingåtts några överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka några befattningshavare har valts in i nuvarande befattning. Det finns inget avtal mellan Bolaget eller något av dess dotterbolag och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Vissa ledande befattningshavare har dock rätt till lön under viss tid efter uppsägning. Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i Endomines inom viss tid.

Det finns inga andra avtal mellan Bolaget och styrelseledamöter respektive ledande befattningshavare utöver anställningsavtal.

Thomas Hoyer har, genom sitt helägda bolag Hummo Strand Oy, en andel i den konvertibel som givits ut av Endomines till TVL Gold 1, LLC, enligt ett avtal mellan Hummo Strand Oy och TVL Gold 1, LLC. Den andel av konvertibellånet som innehas av Thomas Hoyer uppgår till ca 5,2 MSEK och kan konverteras till högst ca 400 000 aktier i Endomines, före eventuell omräkning av konvertibeln i enlighet med villkoren med anledning av aktuell Företrädesemission och beroende på när konvertering äger rum. Thomas Hoyer deltar med anledning av innehavet inte i styrelsens handläggning av ärenden avseende konvertibeln eller övriga ärenden hänförliga till TVL Gold 1, LLC. Utöver detta har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna något privat intresse som kan strida mot Bolagets intressen.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren, utöver vad som framgår nedan, dömts i bedrägerirelaterade mål,

varit inblandade i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation som inte varit frivillig i egenskap av styrelseledamot, vice verkställande direktör eller verkställande direktör. Det har inte funnits och finns inte någon anklagelse och/eller sanktion från myndighet eller yrkessammanslutning mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag de senaste fem åren.

Jeremy Read försattes i personlig konkurs i februari 2014. Konkursen avslutades den 24 februari 2015 efter beslut av High Court of Justice i Storbritannien

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan kontaktas på Bolagets adress:

Sverige:

Box 5822
102 48, Stockholm

Finland (Endomines Oy / Kalvinit Oy):

Pampalontie 11,
FI-82967, Hattu

Revisor

Revisor i Endomines är sedan den extra bolagsstämman den 16 december 2005 revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till revisor vid årsstämman den 10 juni 2019 för tiden intill slutet av årsstämman 2020 med auktoriserade revisorn Martin Johansson som huvudansvarig revisor. Martin Johansson är medlem i FAR.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Endomines är baserad på svensk lagstiftning, Endomines bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, de interna instruktioner och policydokument som Bolaget upprättat och fastställt samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Bolaget har tillämpat Koden sedan Bolagets aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 7 november 2012. Koden ska tillämpas av samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige och syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden där den ställer högre krav. Enligt principen "följ eller förklara" är det dock möjligt för bolag att avvika från Koden och välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning man valt i stället samt anger skälen för detta. Eventuella avvikelser från Koden enligt principen "följ eller förklara" ska offentliggöras av Endomines i den årliga bolagsstyrningsrapporten. Endomines rapporterar inga avvikelser från Koden.

Styrelsens kommittéer

Styrelsen har inom sig upprättat tre kommittéer: ersättningskommittén, revisionskommittén samt kommittén för teknik, miljö och säkerhet, med ansvar för att bereda frågor inom respektive ansvarsområde.

Ersättningskommitté

Ersättningskommittén ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Ersättningskommitténs uppgifter omfattar särskilt att inför styrelsens beslut bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommittén består av Ingmar Haga, som ordförande, och Tomas Hoyer.

Revisionskommitté

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

riskhantering. Vidare ska revisionskommittén hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, fortlöpande träffa Bolagets revisor, granska revisorns opartiskhet, utvärdera revisionsinsatsen, biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av denne. Endomines revisionskommitté består av Michael Mattsson, som ordförande, och Jeremy Read.

Kommittén för teknik, miljö och säkerhet

Kommittén för teknik, miljö och säkerhet ska tillsammans med Bolagets ledning gå igenom prospekterings- och borrplaner samt allmänt vara rådgivare i frågor om teknik, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet. Kommittén för teknik, miljö och säkerhet består av Rauno Pitkänen, som ordförande, och Ingmar Haga.

ERSÄTTNINGAR

Styrelsen

Årsstämman 2019 beslutade att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med oförändrat 350 KSEK per år och till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget med oförändrat 200 KSEK per styrelseledamot och år. Inget arvode ska utgå till styrelseledamot som är anställd i Bolaget. Vidare beslutades att arvode för styrelseledamots arbete i av styrelsen inrättad ersättningskommitté, revisionskommitté och teknik- och säkerhetskommittén ska utgå med oförändrat 25 KSEK per styrelseledamot och år för varje sådan kommitté styrelseledamot arbetar i samt att arvode till revisionskommitténs och teknik- och säkerhetskommitténs ordförande ska utgå med 50 KSEK per år. Dessutom ska ett mötesarvode per fysiskt styrelsemöte utgå med 3 KSEK. Styrelsens ledamöter har inte rätt till någon ersättning efter att deras respektive uppdrag som styrelseledamot har upphört.

I tabellen nedan redovisas det arvode, inklusive kommittéarbete, som utgick till stämмоvalda styrelseledamöter för räkenskapsåret 2018.

Styrelseledamot	Ersättning (KSEK)
Ingmar Haga (ordförande)	215
Rauno Pitkänen	237
Staffan Simberg	237
Thomas Hoyer	128
Michael Mattsson	262
Ann Zetterberg Littorin	113
Totalt	1 192

Ledande befattningshavare

Bolagets CFO är sedan den 3 maj 2019 och under en övergångsperiod även Bolagets verkställande direktör. Ersättningen till verkställande direktören består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Den rörliga ersättningen kan som högst uppgå till 30 procent av grundlönen på årsbasis för den verkställande direktören. Grundlönen, som ligger till grund för den totala ersättningen, skall vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Vid uppsägning gäller tolv månaders uppsägningstid från verkställande direktörens sida och sex månader från Bolagets sida. Avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgår till den verkställande direktören vid uppsägning från Bolagets sida om uppsägningen görs utan grund som anges i den finska arbetsavtalslagen (2001/55). Övriga ledande befattningshavare har en egen uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida är uppsägningstiden sex månader.

I tabellen nedan redovisas den ersättning som utgick till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018.

KSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Penslonskostnad	Totalt
VD	2 193	394	2	491	3 080
Övriga	2 297	302	82	501	3 182
Totalt	4 490	696	84	992	7 454

Pensioner

Endomines har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller

frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda.

Incitamentsprogram

För närvarande finns inte några utestående incitamentsprogram.

Bolagsordning³⁰

§ 01 Firma

Bolagets firma skall vara Endomines AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 02 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 03 Verksamhet

Bolaget skall bedriva prospekteringsverksamhet, gruvverksamhet och konsultationer inom gruvnäringen, handel med tillståndsätter och metaller samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 04 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 150 000 000 kr och högst 600 000 000 kr.

§ 05 Akties antal

Antalet aktier skall vara lägst 50 000 000 stycken och högst 200 000 000 stycken.

§ 06 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med lägst ingen och högst fyra suppleanter.

§ 07 Revisorer

Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst motsvarande antal suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 08 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post-och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 09 Anmälan om, samt rätt till deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

- Val av ordförande vid stämman;
- Upprättande och godkännande av röstlängd;
- Godkännande av dagordning;
- Val av en eller två justeringsmän;
- Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- Beslut
 - om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
- Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden.
- Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
- Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

³⁰ Denna bolagsordning antogs vid årsstämma den 10 juni 2019.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i

ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Endomines AB (publ), med organisationsnummer 556694-2974, bildades i Sverige den 20 oktober 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 16 december 2005. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt och är anslutet till Euroclear Sverige och Euroclear Finland. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget ska enligt bolagsordningen bedriva prospekteringsverksamhet, gruvverksamhet och konsultationer inom gruvnäringen, handel med tillståndsrätter och metaller samt idka därmed förenlig verksamhet. Bolagets verksamhet bedrivs genom det helägda finska dotterbolaget Endomines Oy och det amerikanska dotterbolaget Endomines Idaho LLC. Därutöver har Bolaget ett helägt finskt dotterbolag, Kalvinit Oy, vilket för närvarande är vilande. Endomines adress är Box 5822, 102 48, Stockholm, telefon + 358 50 544 68 14.

Koncernstruktur

Endomineskonzernens struktur beskrivs i tabellen nedan, med uppgift om koncernbolagens namn, säte och organisationsnummer, samt Endomines ägarandel avseende dess dotterbolag.

	Namn	Land	Org.nr	Ägande
Moderbolag	Endomines AB (publ)	SE	556694-2974	
Dotterbolag	Endomines Oy	FI	1061211-5	100%
Dotterbolag	Kalvinit Oy	FI	1005935-6	100%
Dotterbolag	Endomines Inc.	US	82-4892301	100%
Dotterbolag	Endomines Idaho LLC	US	82-4876650	100%

Undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och miljöfrågor

Endomines är för sin verksamhet beroende av ett antal olika tillstånd såsom bland annat miljöstillstånd och undersökningstillstånd samt bearbetningskoncessioner. Dessa tillstånd utgör en förutsättning för att bedriva och utveckla prospektering, brytning och anrikning inom ramen för Bolagets nuvarande verksamhet. Bolaget är också beroende av att i framtiden erhålla nya tillstånd för tillkommande områden och förekomster. I korthet innebär undersökningstillstånd respektive bearbetningskoncessioner följande: Undersökningstillstånd ger innehavaren rätt att undersöka en fyndighet för att utreda exempelvis art, omfattning och utvinningsbarhet enligt vad som närmare anges i undersökningstillståndet. Bearbetningskoncession är en rätt som ger innehavaren rätt att utnyttja den befintliga gruvmineralen inom ett

område som har blivit fastställt för gruvdrift. Därutöver regleras gruvverksamhet direkt och indirekt av flera lagar och förordningar med hänsyn till olika miljöaspekter.

Endomines Oy

Nedan följer en redogörelse över Endomines Oys undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner. Förhållanden avseende Endomines Oys ansökningar om eller registrerade undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och förlängningsansökningar förändras löpande på grund av bland annat TUKES behandling av och beslut om dessa samt av Bolagets fortgående arbete med nya ansökningar.

Endomines Oy innehar i storleksordningen 37 undersökningstillstånd, vilka täcker en yta om cirka 7 800 hektar (inkluderande undersökningstillstånd beviljade under den upphävda gruvlagen och den nuvarande gruvlagen). Till den del förfallodagen för dessa tillstånd har passerats har Endomines Oy ansökt om förlängning av undersökningstillstånd eller ansökt om bearbetningskoncession i relevanta delar.

Endomines Oy har sex bearbetningskoncessioner: Pampalo, Pampalo NW, Rämepuro, Hosko, Kuivisto, och Muurinsuo. Gruvdrift bedrivs inom området Pampalo.

TUKES har begärt deposition som säkerhet för åtgärder som vidtas efter nedläggning av gruvor, varvid depositionen avseende Hosko uppgår till 10 KEUR (104 KSEK), för Rämepuro 15 KEUR (156 KSEK) och för Pampalo och Pampalo NW 100 KEUR (1 042 KSEK). Depositioner har erlagts till TUKES i augusti 2015. Med anledning av att något byggnadsarbete inte har påbörjats avseende Kuittila, Kuivisto och Muurinsuo har TUKES inte krävt någon säkerhet i form av deposition. Villkoren för aktuella tillstånd kommer att omprövas under 2019.

Den 21 februari 2008 beviljade Regionförvaltningsverket i Östra Finland ett miljöstillstånd för Pampalogruvan. Tillståndet avser gruvdrifts- och anrikningsverksamhet samt deponering av reststen och jordmaterial. Endomines Oy har ansökt och fått beviljat ett förnyat miljöstillstånd. Tillståndet omfattar en brytning och anrikning av maximalt 450 000 ton per år. Miljöstillståndet gäller tills vidare.

Den 9 maj 2014 beviljade Regionförvaltningsverket i Östra Finland miljöstillstånd för Rämepuro satellitgruva. Tillståndet beviljar Endomines Oy att påbörja verksamhet genom förberedande åtgärder inför gruvverksamhet, att bedriva gruvdrift omfattande även vattenbehandling. Miljöstillståndet gäller tills vidare.

Den 26 augusti 2015 beviljade Regionförvaltningsverket i Östra Finland Endomines Oy miljöstillstånd för Hoskogruvan. Endomines Oy har

upprättat en åtgärdsplan för återställande av mark avseende Pampalogruvan och Rämepurogruvan. Avsättning för återställningskostnader uppgick per den 31 december 2018 till 8 380 KSEK. En bedömning av det reserverade beloppet sker vid varje rapporteringstillfälle.

Endomines sammanlagt ställda säkerheter för gruvorna uppgår till 5 258 KEUR och följer gällande miljökrav och lagar från myndigheter och innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten.

Endomines Idaho LLC

Alla nödvändiga tillstånd för att driva Friday-gruvan och anrikningsverket i Elk City har erhållits. Bolaget har beviljats undantag från kravet att inneha luftkvalitetstillstånd enligt gällande lagstiftning i Idaho.

Endomines Idaho LLC har ansökt om ett s.k. kategoriskt undantag (Categorical Exclusion) från den amerikanska myndigheten US Forest Service, för portåterställning underjordisk utforskning och anläggningsåterställning vid Rescue-gruvan. Dessutom har en återställningsplan lämnats in till US Forest Service för befintliga platsstörningar. Godkännande från US Forest Service för prospektering och återställningsplaner är fortfarande under handläggning.

En prospekteringsplan har lämnats in till den amerikanska myndigheten Bureau of Land Management för att initiera underjordisk utforskning vid Kimberly-gruvan. Planen omfattar återställande av underjordiska arbeten, utveckling av borrhälsstationer, förbättring av tillfartsväg med hjälp av ett litet berglagringsområde och installation av en LAD för gruvvatten. Ärendet är fortfarande under handläggning.

En verksamhets- och återställningsplan har lämnats in till US Forest Service avseende ett prospekteringsprogram för ytborrning som avsågs slutföras under 2019 för Buffalo Gulch. Bolaget har dock för närvarande avbrutit denna process.

Koncernens viktigare avtal

Avtal om förvärv av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC

I februari 2018 slutförde Endomines förvärvet av Endomines Idaho LLC, 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 lån om 3,0 MUSD med 18 månaders löptid och en årlig ränta om 3,0 procent samt genom en konvertibel. För mer information om konvertibellånet hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Utstående konvertibellån".

Kapitallån från KP-Cobra Invests Oy

KP-Cobra Invests Oy lämnade i december 2000 Kalvinit Oy ett kapitallån om 252 KEUR (26,26 MSEK). Lånet skulle ha återbetalats i sin helhet den 31 december 2010, varefter tiden för återbetalning har förlängts till den 31 december 2020. Lånet förfaller till betalning i förtid om lånevillkoren bryts, om långgivaren har givits vilseledande information eller om EU-kommissionen beslutar att lånet ska återbetalas. Lånet löper med ränta. Bolaget är endast skyldigt att betala ränta om räntan täcks av Bolagets fria egna kapital

Bryggglån

Bolaget har i april 2019 upptagit bryggglån med vissa aktieägare om totalt 1,5 MEUR. Lånet löper med en ränta om 6 procent. Återbetalning ska ske genom att aktieägarna kvittar sin fordran på Bolaget, inklusive upplupen ränta, mot aktier som tecknas i Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen ej genomförs innan den 31 augusti 2019 ska Bolaget återbetala bryggglånet, inklusive upplupen ränta, kontant

Bidrag

Endomines Oy har under perioden 1996-1998 erhållit bidrag från Tekes och Handels- och industriministeriet (numera Arbets- och näringsministeriet) om sammanlagt 406 KEUR (42,31 MSEK), på vilka tillämpas sedvanliga villkor gällande bidragsanvändning. Vidare erhöll Endomines Oy under 2010 och juni 2011 investeringsbidrag om sammanlagt 2,2 MEUR (22,9 MSEK) från det finska Arbets- och näringsministeriet avseende Pampalogruvans investeringar. Endomines Oy kan tvingas återbetala bidraget under vissa omständigheter, till exempel om den verksamhet som bidraget var avsett för upphör eller reduceras inom tre år från sista utbetalningen, ifall EU-reglering kräver att lånet återbetalas, ifall Endomines inte uppfyller vissa rapporteringsskyldigheter, eller om Endomines Oy har givit myndigheterna felaktig eller vilseledande information. Endomines Oy är skyldigt att informera Arbets- och näringsministeriet om bland annat företagsomstruktureringar, fusioner och förvärv samt skador på tillgångar som förvärvats med bidraget. Kostnaderna för projektet uppgick till 8,7 MEUR (90,7 MSEK).

I oktober 2012 beviljades Endomines Oy ytterligare ett bidrag för utveckling av verksamheten om sammanlagt 447 KEUR (46,59 MSEK) från Regionförvaltningsverket i Östra Finland avseende kapacitetsutökningen av anrikningsverket i Pampalo. Även på detta bidrag tillämpas de sedvanliga villkor gällande bidragsanvändning som beskrivs tidigare ovan. Tekes beviljade i januari 2012 Endomines Oy ett försäkrings- och utvecklingsbidrag avseende utveckling av teknologi inom "Responsible

Gold". Projekten avser bland annat att utvärdera förutsättningarna för att starta upp verksamhet baserat på raffinering av hållbara ädelmetaller. Bidraget kan maximalt uppgå till 41 KEUR (427 KSEK). Bidraget är förenat med vissa villkor. Vidare har Endomines Oy i september 2013 beviljats bidrag om sammanlagt 36 KEUR (375 KSEK) från Närings-, trafik- och miljöcentralen för expansion av produktionsanläggningar.

Kalvinit Oy erhöll under 1997 och 2000 till 2001 vissa bidrag från Tekes och Närings-, trafik- och miljöcentralen på vilka tillämpas sedvanliga villkor gällande bidragsanvändning.

Leverantörsavtal

Bland Bolagets leverantörer märks de amerikanska leverantörer som levererar el och utrustning samt utför arbeten hänförligt till den planerade gruvdriften vid Friday-gruvan, jämte leverantörer av borrhings- och mätningstjänster hänförliga till prospekteringsverksamheten vid den Karelska guldlinjen. Bolagets styrelse anser inte att något visst leverantörsavtal är särskilt väsentligt och bedömer att Bolaget inte är beroende av någon enskild leverantör.

Avtal rörande royalty

Under 2006 förvärvade Endomines Oy från Polar Mining Oy (ett dotterbolag till Dragon Mining Ltd) bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd över och i anslutning till Pampaloförekomsten. Enligt köpeavtalet ska Endomines Oy efter inledd gruvproduktion betala royalty till Polar Mining Oy om 1,0 procent på "net smelter return", dock högst 1,5 MEUR (15,6 MSEK). Skyldighet att betala royalty uppstår först efter det ett tonnage med 203 000 oz guld (6 314 kg) brutits.

Endomines Oy förvärvade den 19 juni 1996 undersökningstillstånden Sivakko 1-3, Korpilampi 1-2, Korpi 1-5, Kuivisto 1-3, Pihlajavaara 1-2 och Valkeasuo 1-4. Endomines Oy ska vid framtida gruvdrift, avseende de områden som fortfarande är aktuella för exploatering, betala en royalty på 0,39 EUR (4,06 SEK) per ton malm till finska staten för upp till 2 miljoner ton bruten malm och därefter 1,31 EUR (13,65 SEK) per ton malm, dock maximalt cirka 2,5 MEUR (cirka 26 MSEK).

Kalvinit Oy förvärvade den 26 juni 2003 från finska staten det för ilmenit sökta undersökningstillståndet Peräneva 2. Vid en brytning av förekomsten ska Kalvinit Oy betala en royalty på 0,05 EUR (0,52 SEK) per ton malm till finska staten, dock maximalt 120 KEUR (cirka 1,25 MSEK). Kalvinit Oy förvärvade den 3 mars 2003 från finska staten rättigheterna till ilmenitfyndigheten inom undersökningstillståndet Kaireneva. Vid gruvbrytning ska

Kalvinit Oy betala en royalty på cirka 0,05 EUR (0,52 SEK) per ton malm till finska staten, dock maximalt 270 KEUR (cirka 2,81 MSEK).

Kalvinit Oy förvärvade den 21 oktober 1997 från finska staten undersökningstillståndet Koivusaareneva 1, innefattande en exklusiv rätt till historiska prospekteringsdata. Kalvinit Oy ska vid gruvdrift betala royalty motsvarande cirka 0,05 EUR (0,52 SEK) per ton under år ett till år tre och 0,08 EUR (0,83 SEK) per ton under följande år till finska staten. Någon skyldighet att betala royalty har ännu inte uppkommit.

Endomines slutförde i februari 2018 förvärvet av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, som innehar ett antal gruvrättigheter i Idaho, USA. Endomines betalar under år 1-4 en årlig royalty för såld malm och mineral som brutits från Friday-gruvans fem gruvrättigheter till Kinross Gold USA Inc. om 3,0 procent på "net smelter return", dock högst 1 MUSD. Endomines ska även betala årlig royalty för Friday-gruvans fem gruvrättigheter till Del Steiner om 1,0 procent av "net smelter return", dock högst 1 MUSD. Under år 4-7 ska Endomines istället betala en årlig royalty om 3,0 procent för såld malm och mineral som brutits från Friday-gruvans fem gruvrättigheter till landägaren (eng. Property Holder), Premium Exploration USA, Inc., samt royalty om 1,0 procent till Del Steiner. För såld malm och mineral som brutits inom samma område ägt av Premium Exploration USA, Inc., utöver Friday-gruvorna, ska Endomines betala en årlig royalty till Del Steiner om 1,0 procent, dock högst 1 MUSD (inklusive royalty från Friday-gruvornas fem gruvrättigheter) samt 2,0 procent till Premium Exploration USA, Inc. När Del Steiner inte längre berättigas till royalties ska ytterligare 1,0 procent erläggas till Premium Exploration USA, Inc. (sammanlagt 3,0 procent).

Avtal om förvärv av mark

Den 12 augusti 2009 ingick Endomines Oy avtal om förvärv av 292 hektar mark i anslutning till Pampalogruvan från finska statens skogsbruksorganisation Forststyrelsen. Köpeskillingen för marken uppgick till 435 KEUR (cirka 4,53 MSEK). Tidigare har gruvverksamhet i liten skala bedrivits av olika entreprenörer. Det finns en risk att denna verksamhet kan ha haft skadlig inverkan på mark och miljö. Den 30 december 2010 ingicks ett ändringsavtal mellan parterna i vilket det överenskomms att den finska staten skulle erhålla avverkningsrätten för skogen på fastigheten till och med den 30 december 2050. Egentligen var den finska staten skyldig att ha avverkat skogen på fastigheten den 31 mars 2011, men på grund av att tidigarelagd avverkning inte var möjlig att genomföra enligt den finska skogslagen var parterna tvungna att ändra avtalet. Detta medförde att köpeskillingen sänktes med cirka 247 KEUR (cirka 25,74 MSEK) till cirka 188 KEUR (cirka 1,96 MSEK). Bibehållandet av skog samt avverkningen får dock inte

inverka på Endomines Oys gruvverksamhet. Om avverkning måste ske innan normal återväxt av skogen är Endomines Oy skyldig att ersätta det förväntade värdet. Ersättningen kan dock maximalt uppgå till cirka 247 KEUR (cirka 25,74 MSEK).

och avser försäljning och leverans av gravimetriskt guldkoncentrat. Avtalet med K.A. Rasmussen AS har förlängts till och med maj 2018 och förlängs därefter med ett år i taget om avtalet inte sägs upp av någon av parterna tre månader innan den pågående ettårsperioden löper ut.

Tvister

Bolaget är inte part i och har under de senaste tolv månaderna inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som nyligen haft eller skulle kunnat få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har heller inte kännedom om något sådant ärende som skulle kunna uppkomma.

Försäkringssituation

Bolagets styrelse bedömer att Bolaget och dess dotterbolag har ett väl avpassat försäkringsskydd för den verksamhet som bedrivs.

Transaktioner med närstående

Varken Endomines eller dess dotterbolag har lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i koncernen. Ingen av dessa personer har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget eller dotterbolagen som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar nedan som är införlivade genom hänvisning. Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Endomines huvudkontor under ordinarie kontorstid:

- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 28, balansräkning på sida 29, kassaflödesanalys på sida 31), noter på sidorna 36-57 och revisionsberättelse intagen på sidorna 59-63 i Endomines årsredovisning för 2018
- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 20, balansräkning på sida 21, kassaflödesanalys på sida 23), noter på sidorna

28-48 och revisionsberättelse intagen på sidorna 50-53 i Endomines årsredovisning för 2017

De delar av Endomines årsredovisningar som inte införlivas anses inte vara relevanta för Prospektet. Förutom Bolagets reviderade årsredovisning för 2018 och 2017 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Handlingarna finns även tillgängliga på Endomines hemsida, www.endomines.com.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Endomines bolagsordning samt all historisk finansiell information avseende Bolaget som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt samt Endomines dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2017-2018 (inklusive revisionsberättelse) finns tillgängliga hos Bolaget under Prospektets giltighetstid. Informationen finns även tillgänglig på Endomines hemsida, endomines.com. Rapporter gällande Bolagets nuvarande och historiska tillgångar och fyndigheter hålls även de tillgängliga enligt hänvisningen ovan.

Avsiktsförklaringar och garantiavtal i Företrädesemissionen

Några av Bolagets existerande aktieägare har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen för ca 16,5 MSEK, motsvarande 10 procent av Företrädesemissionen, och vissa andra aktieägare har ställt sig positiva till att teckna aktier i Företrädesemissionen för ytterligare ca 33 MSEK, motsvarande 20 procent av Företrädesemissionen.

Intressen av betydelse för Företrädesemissionen

Evli Bank Plc är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i Sverige och i Finland i samband med Företrädesemissionen. Evli Bank Plc erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och har därutöver inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Marknads- och branschinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Endomines känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Potentiella myndighetsbeslut med negativ inverkan

Endomines har, utöver vad som framgår att detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska,

skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan ges en översiktlig sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma enligt nu gällande svensk skattelagstiftning med anledning av Företrädesemissionen. Informationen utgör inte en uttömmande redogörelse, och behandlar inte heller alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Sammanfattningen är av generell karaktär. Vidare avser den endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inget annat uttryckligen anges. Sammanfattningen behandlar således bland annat inte de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, värdepapper som innehas av handels-, kommanditbolag eller europeiska ekonomiska intressegrupperingar, eller som innehas som en lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst respektive ej avdragsgill kapitalförlust och skattefri utdelning på så kallade näringsbetingade andelar i bolagssektorn. Särskilda skatteregler gäller också för vissa typer av skattskyldiga, såsom till exempel investeringsfonder, investmentföretag, försäkringsbolag och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Inte heller dessa regler berörs. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier, BTA eller teckningsrätter, bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del.

Allmänt – Fysiska personer

Fysiska personer beskattas i inkomstslaget kapital för kapitalinkomster såsom kapitalvinster, utdelningar och räntor. Skattesatsen i inkomstslaget är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill till 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. Kapitalvinst respektive kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, såsom till exempel courtage och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgiften). Vid vinstberäkningen används den så kallade genomsnittsmetoden. Metoden innebär att omkostnadsbeloppet för en aktie utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga innehavda aktier av samma slag och sort. En BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslut om nyemission registrerats hos Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier, som aktier i Bolaget, kan också en så kallad schablonregel användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet alltid får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter. För fysiska personer innehålls preliminär skatt med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt

av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Allmänt – Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som angivits ovan. Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, under förutsättning att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning.

Investeringsparkonto

Innehavaren av ett svenskt investeringssparkonto kan endast vara en fysisk person eller ett dödsbo. Skatt påförs inte på resultat i investeringssparkonto utan istället påförs en årlig skatt baserad på en schablonintäkt. Schablonintäkten beräknas av den som tillhandahåller kontot (till exempel bank, värdepappersbolag etcetera) och rapporteras som inkomst av kapital i den skattskyldiges inkomstdeklaration. Skatteunderlaget för ett investeringssparkonto beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonintäkt som tas upp i inkomstslaget kapital. Kapitalunderlaget beräknas årligen och utgörs, något förenklat, av en fjärdedel av värdet på tillgångarna på

kontot vid ingången på varje kvartal. Kapitalunderlaget ska dock även ökas med ett värde motsvarande insättningar till kontot och överföringar av värdepapper till kontot under respektive kvartal. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget, enligt ovan, multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår ökad med 1 procent. Schablonintäkten ska dock beräknas till lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget. Skatteunderlaget beskattas till 30 procent i inkomstlaget kapital.

Kapitalförsäkringar

Innehavaren av en svensk kapitalförsäkring är inte själv skyldig att betala avkastningsskatt. Istället är det livförsäkringsföretaget som tillhandahåller kapitalförsäkringen som är skyldig att betala avkastningsskatten. Den som äger en utländsk kapitalförsäkring kan dock vara skattskyldig för avkastningsskatt i Sverige. Detta beror på i vilket land försäkringsgivaren är etablerad samt om försäkringsgivaren har fast driftställe i Sverige. Avkastningsskatt påförs inte på vinsten utan istället utgår en årlig schablonskatt. Skatteunderlaget för en kapitalförsäkring beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonmässig avkastning på detta kapital. Kapitalunderlaget utgörs, något förenklat, av värdet på försäkringen vid ingången av beskattningsåret. Kapitalunderlaget ska dock även ökas med ett värde motsvarande summan av de premier som betalats in under beskattningsåret. Vid beräkningen av detta belopp ska dock premier som betalats in under den andra halvan av beskattningsåret beräknas till halva värdet. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget, enligt ovan, multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår. Avkastningsskatten uppgår till 30 procent av skatteunderlaget.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av nya aktier utlöses ingen beskattning. Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffande för noll SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsuppgifter ska således tas upp till beskattning.

Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust. För den som köper eller på likande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa.

Utnyttjande av förvärvade teckningsrätter för teckning av aktier utlöser ingen beskattning

En andel av teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället förvärvade teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för förvärvade teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. En förvärvad teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK.

Vissa skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Säljare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Säljare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt den så kallade tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna bestämmelse har dock i många fall begränsats i avtal för undvikande av dubbelbeskattning som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skatt tas ut med 30 procent av utdelat belopp. Skattesatsen reduceras i allmänhet genom föreskrift i skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör således nedsättning av den svenska skatten till den nivå som anges i avtalet direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Vissa skattefrågor i Finland

Sammandraget som presenteras nedan baserar sig på den skattelagstiftning som är i kraft i Finland då Prospektet daterats. Hänsyn tas även till relevant rättspraxis som är gällande på dagen för detta Prospekt. Ändringar i den finska skattelagstiftningen kan även påverka beskattningen retroaktivt. Sammandraget är inte uttömmande, och där har inte beaktats eller redogjorts för andra länders än Finlands skattelagstiftning. Det som presenteras nedan tillämpar sig på fysiska och juridiska personer som är allmänt skattskyldiga i Finland, om inget annat uttryckligen anges. Sammanfattningen omfattar inte reglerna om skattefria överlåtelsevinster, vilka kan bli tillämpliga för en kvalificerad aktieägare i bolagsform som äger minst tio procent av aktierna i Bolaget. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på envars särskilda omständigheter. Det rekommenderas därför att varje innehavare av aktier, BTA eller teckningsrätter rådfrågar en skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del.

Bakgrund

Nedan ges en sammanfattning av de relevanta inkomstskattepåföljderna i Finland som kan uppkomma med anledning av Företrädesemissionen. Sammanfattningen koncentrerar sig endast på den finska skattelagstiftningen och hänsyn tas inte till skattelagstiftning i andra länder. Nedan behandlas inte sådana speciella skattebestämmelser gällande aktieägare som hör ihop med bland annat olika företagsarrangemang, utländska bassamfund, samfund som inte utövar affärsverksamhet, samfund som är befriade från inkomstskatt eller öppna bolag eller kommanditbolag. Nedan behandlas inte heller arvs- och gåvoskattepåföljderna eller överlåtelsekattepåföljderna i Finland.

Allmänt

Allmänt skattskyldiga personer beskattas för sina globala inkomster medan begränsat skattskyldiga personer beskattas endast för inkomst de erhållit i Finland. Skatteavtal som är bindande för Finland kan begränsa tillämpning av Finlands nationella skattelagstiftning och hindra beskattning av inkomst erhållen i Finland av en begränsat skattskyldig. En fysisk person anses vara allmänt skattskyldig i Finland om han är bosatt i Finland. En person är bosatt i Finland om han under skatteåret vistas här över sex månader i följd eller har sitt stadigvarande bo och hemvist här. En finsk medborgare som flyttat utomlands anses dock vara bosatt i Finland tills tre år har förflutit efter utgången av det år under vilket han lämnade landet, om han inte visar att han inte under skatteåret har haft väsentlig anknytning till Finland. En fysisk person beskattas för sina förvärsinkomster med en progressiv skattesats och för sina kapitalinkomster med en proportionell skatt på 30 procent (34 procent till den del som kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR). Samfund som har registrerats i Finland eller är grundade i enlighet med den finska lagstiftningen är allmänt skattskyldiga i Finland och beskattas för sina globala inkomster här. Ett begränsat skattskyldigt samfund beskattas för sina inkomster som

hänför sig till ett fast driftställe i Finland. År 2019 är bolagsskattesatsen 20 procent.

Beskattning av fysiska personer Erhållande/teckning och ägande av teckningsrätter

Erhållande och ägande av teckningsrätter som berättigar att teckna, erhålla och äga aktier utlöser ingen beskattning. Teckning och ägande av aktier leder inte heller till beskattning.

Beskattning av dividender

85 procent av dividenden som en fysisk person erhåller från ett sådant offentligt noterat bolag ("Noterat bolag") som avses i Inkomstskattelagen 33a § 2 momentet är skattepliktig kapitalinkomst som beskattas med en skattesats på 30 procent (34 procent till den del som kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR), och den resterande 15 procent av dividenden är skattefri inkomst, förutsatt att aktierna inte hör till aktieägarens näringsverksamhet. Dividender som en allmänt skattskyldig i Finland erhåller från ett svenskt noterat bolag är skattefria eller skattepliktiga utdelningar på samma förutsättningar som dividender från ett finskt noterat bolag. Svensk källskatt som annars är 30 procent på dividender kan för fysiska personer och finländska aktiebolag sättas ned till 15 procent enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan de nordiska länderna. För finländska aktiebolag med kvalificerat innehav kan den svenska källskatten sättas ned till noll (0) procent. Kvalificerat innehav avses att det finska bolaget direkt äger minst 10% av det utdelande svenska bolagets kapital.

Överlåtelse av teckningsrätter och aktier: Överlåtelsevinster och förluster

Överlåtelsevinsten som härrör från försäljning av teckningsrätter och/eller aktier beskattas som aktieägarens kapitalinkomst, och på motsvarande sätt kan överlåtelseförlust avdras från överlåtelsevinst. Överlåtelsevinster beskattas för tillfället med en skattesats på 30 procent (34 procent för den del som

kapitalinkomsten under kalenderåret överstiger 30 000 EUR).

Överlåtelseförlust, som uppkommer vid försäljning av aktier kan avdras från överlåtelsevinst och andra kapitalinkomster under samma skatteår och de fem skatteår som följer efter överlåtelsen. Trots det som ovan presenterats är överlåtelsevinsten, som en fysisk person som är allmänt skattskyldig i Finland erhållit för försäljning av egendom, skattefri om det sammanlagda överlåtelsepriset under kalenderåret är högst 1 000 EUR (frånsett egendom, vars överlåtelse är skattefri enligt skattelagstiftningen i Finland). På motsvarande sätt är överlåtelseförlusten inte avdragbar om den sammanlagda anskaffningsutgiften för egendom som sålts under kalenderåret är högst 1 000 EUR (frånsett egendom, vars överlåtelse är skattefri enligt skattelagstiftningen i Finland) och samtidigt är överlåtelsepriset för all egendom som den fysiska personen som är allmänt skattskyldig i Finland sålt under kalenderåret sammanlagt högst 1 000 EUR.

Överlåtelsevinsten eller -förlusten räknas så att man från försäljningspriset avdrar den verkliga anskaffningsutgiften och de kostnader som orsakats av försäljningen. Alternativt kan en fysisk person avdra i stället för den verkliga anskaffningsutgiften en så kallad presumtiv anskaffningsutgift. Den presumtiva anskaffningsutgiften är 20 procent av försäljningspriset, eller 40 procent av försäljningspriset om aktierna ägts i minst tio år. I fall en presumtiv anskaffningsutgift används i stället för den verkliga anskaffningsutgiften, anses försäljningskostnaderna vara inkluderade i den presumtiva anskaffningsutgiften och dessa kan inte längre avdras skilt från försäljningspriset.

Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses inte ha anskaffningsvärde och en presumtiv anskaffningsutgift används vanligen. Teckningsrätterna anses ha ägts från samma tidpunkt som de aktier på grund av vilka teckningsrätterna i fråga har erhållits. Den sammanlagda anskaffningsutgiften för den aktie som utgör grunden för en aktieemission mot betalning och anskaffningsutgiften för den tecknade aktien fördelas som anskaffningsutgift för den aktie som legat till grund för nyteckningen och för den nytecknade aktien. Om aktierna sålunda har erhållits på grund av gammalt aktieinnehav, anses de nya vid aktieemission tecknade aktierna ha ägts från samma tidpunkt som de aktier som teckningen grundat sig på.

Vinsten som erhållits vid överlåtelse av aktier i ett svenskt bolag är skattefri eller skattepliktig för en allmänt skattskyldig i Finland under samma förutsättningar som överlåtelse av aktier i ett finskt bolag.

Beskattning av aktiebolag

Erhållande/teckning och ägande av teckningsrätter och aktier

Erhållande och ägande av teckningsrätter som berättigar att teckna, erhålla och äga aktier utlöser ingen beskattning. Teckning och ägande av aktier leder inte heller till beskattning.

Beskattning av dividender

I regel är dividenden som ett finskt bolag erhåller från ett svenskt Noterat bolag skattepliktig inkomst i sin helhet. Dividenden är dock helt skattefri inkomst för en finsk dividendtagare i nedan nämnda situationer. Dividend som ett finskt bolag erhåller från ett svenskt bolag är helt skattefri inkomst om det är fråga om ett sådant bolag som avses i andra artikeln i moder-dotterbolagsdirektivet (2011/96/ EU) och dividendtagaren äger direkt minst tio procent av aktiekapitalet i det Noterade bolaget som delar ut dividenden. Då aktieägarens ägarandel i det svenska Noterade bolaget som delar ut dividenden understiger tio procent, är dividenden helt skattefri om också dividendtagaren är ett Noterat bolag. Dessutom är det en förutsättning att dividendbetalaren är ett sådant bolag som avses i andra artikeln i moderdotterbolagsdirektivet (2011/96/EU). Om aktierna ändå hör till aktieägarens investeringstillgångar, är 75 procent av dividenden beskattningsbar inkomst och resterade 25 procent är skattefri inkomst. Endast bank-, försäkrings- och pensionsanstalter kan ha investeringstillgångar.

Överlåtelse av teckningsrätter och aktier: Överlåtelsevinster och förluster

Det som presenteras nedan gäller endast sådana aktiebolag som beskattas enligt lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet. Överlåtelsevinsten som erhålls av aktierna är i huvudsak aktiebolagets beskattningsbara inkomst. Aktierna kan vara aktiebolagets anläggnings-, omsättnings-, investerings- eller finansieringstillgång. Hur aktiernas överlåtelse och nedskrivning behandlas i beskattningen varierar beroende på vilket slag av tillgång det är fråga om. Aktierna kan även höra till aktiebolagets egendom som hör till inkomstkällan av annan verksamhet. Aktiernas försäljningspris räknas i regel som en del av det finländska bolagets inkomst av affärsverksamhet. På motsvarande sätt är anskaffningspriset en avdragbar kostnad i bolagets beskattning i samband med överlåtelsen. Den sammanlagda anskaffningsutgiften för den aktie som utgör grunden för en aktieemission mot betalning och anskaffningsutgiften för den tecknade aktien fördelas som anskaffningsutgift för den aktie som legat till grund för nyteckningen och för den nytecknade aktien. Denna

anskaffningsutgift är avdragbar från de inkomster som hör till samma inkomstkälla som de tecknade aktierna tillhörde.

Överlåtelsevinster som ett finskt aktiebolag erhåller vid överlåtelse av aktier som hör till näringsverksamhetens anläggningstillgångar kan under vissa strängt bestämda förutsättningar ändå vara skattefria om bolaget äger minst tio procent av aktiekapitalet i det bolag, vars aktier överlåtes, minst för ett år innan de avyttras. I fall det uppkommer en avdragbar överlåtelseförlust vid överlåtelse av aktier som hör till det säljande bolagets anläggningstillgångar, kan en sådan förlust avdras endast från överlåtelsevinst som uppkommit vid överlåtelse av aktier som hör till bolagets anläggningstillgångar under det skatteår som förlusten uppkommit eller fem därpå följande skatteår. En överlåtelseförlust vid överlåtelse av aktier, som hör till det säljande bolagets anläggningstillgångar, är ändå inte avdragbar om motsvarande överlåtelsevinst hade varit skattefri. Avdragbar överlåtelseförlust som uppkommit vid överlåtelse av aktier som hör till andra än anläggningstillgångar kan avdras från det beskattningsbara resultatet under skatteåret då förlusten uppkommit och tio därpå följande år på så sätt som regleras i de allmänna bestämmelserna angående förlustutjämning.

Avräkning av utländsk skatt i Finland

En person som är allmänt skattskyldig i Finland kan ha betalat statlig inkomstskatt på inkomst som uppkommit på basis av aktieägandet även i staten som är den

skattemässiga hemvistsaten för det bolag vars aktier den skattskyldige äger. Den internationella dubbelbeskattningen undanröjs i Finland med iakttagande av bestämmelserna i lagen om undanröjande av internationell dubbelbeskattning. Lagen tillämpas även då när det finns ett stadgande om undanröjande av internationell dubbelbeskattning i skatteavtalet om det inte stadgas annorlunda i avtalet. I fall den skattskyldige yrkar på det kan man från den skatt som en allmänt skattskyldig inkomsttagare betalar i Finland avdra sådan skatt som den skattskyldige visat att den betalt utomlands för samma inkomst under motsvarande period (avräkningsmetod). Avräkningen räknas skilt för varje inkomstkälla, och för fysiska personer även skilt för varje inkomstslag. Avräkningen kan inte överstiga den skatt som betalas i Finland för den inkomst som erhållits från utlandet.

I fall den skatt som betalats i en främmande stat inte kan avräknas helt på grund av ovannämnda begränsningar, kan man på den skattskyldiges yrkan avdra den oavräknade skatten under fem följande skatteår från skatter som påförs för inkomster som hör till samma inkomstkälla eller inkomstslag.

I regel avräknas i Finland inte skatt som betalats utomlands för sådan inkomst som är skattefri i Finland. Från skatt som betalas i Finland för dividend som erhållits från utlandet kan ändå också avräknas den del av den utomlands betalda skatten som riktar sig till den del av dividenden som är skattefri i Finland.

Ordlista och definitioner

AMC

AMC Consultants är en ledande oberoende gruvkonsult, som erbjuder tjänster uteslutande till mineralsektorn. Dessa stod bak CPR-rapporten, Independent Expert's Report Endomines AB, som publicerades i samband med förvärvet 2018.

Anomali

I detta Prospekt kemiska eller fysikaliska mätvärden som avviker från normalvärdet. Kan i vissa fall indikera en mineralisering.

Anrikning

Process för att koncentrera värdefulla mineral. För mer information se verksamhets avsnittet.

Apatit

Kalciumfosfatmineral med den kemiska formeln $\text{Ca}_5(\text{PO}_4)_3(\text{OH}, \text{F}, \text{Cl})$.

Avoca metoden

Pallbrytningsmetod med igenfyllning.

Bearbetningskoncession (gruvtillstånd)

Rätten att under vissa förutsättningar få ett område fastställt för gruvdrift.

Biotit

Mörkgrönt, mörkbrunt eller svart flakigt mineral med den kemiska formeln $\text{K}(\text{Mg}, \text{Fe})_3\text{AlSi}_3\text{O}_{10}(\text{OH})_2$.

Bureau of Land Management (BLM)

BLM är en amerikansk federal byrå inom inrikesministeriet som förvaltar federala landytor. Byråns egendomar omfattar 1 060 000 km², eller en åttonde av den amerikanska landmassan. De flesta egendomarna ligger i västra stater.

Buffalo Gulch

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho LLC.. För mer information se verksamhetsavsnittet.

Canadian institute of mining metallurgy and petroleum (CIM)

CIM är ett icke-vinstdrivande tekniskt förening för yrkesverksamma individer inom kanadensiska mineraler, metaller, material och energi. CIMs medlemmar jobbar inom industri, akademi och offentliga myndigheter.

Claim (Sv. "Gruvdriftsrätter")

En rätt till att bedriva gruvarbete och att utvinna mineraler inom ett visst område. "Claims" måste godkännas och utfärdas av "Bureau of Land Management" ("BLM") eller federala myndigheter.

- **"Patented mining claim" ("PMC")** – Är den äldsta formen för "Claim" och ägaren äger i detta fallet båda marken och mineralerna under den. Detta betyder att ägaren kan låta skydda sin mark med stängslen och neka andra åtkomst. En PMC varar för evigt och har ofta mer historiska tillgångar än opatenterade. I 1990 bestämdes det att det inte skulle ges ut flera PMC, vilket gör att antalet i USA är fast.
- **Unpatented mining claim ("UMC")**: - Är en "Claim" där ägaren har rätt till mineralerna, men inte själva marken, som fortfarande är föremål för alla tillståndsregler som krävs av de statliga myndigheterna, inklusive miljöbaserade studier. En UMC varar inte för evigt, men ändats så länge ägaren betalar en årlig avgift till lokala myndigheter.

Cut-off

Den lägsta halt under vilken ekonomiskt lönsam brytning sannolikt inte kan ske och som mineraliseringar måste ha för att inkluderas i uppskattningar av mineraltillgångar.

Cyanidlakning

Utvinningssmetod i vilken natriumcyanid användes för att få guld i lösning.

Deadwood

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho LLC.. För mer information se verksamhetsavsnittet.

Dolerit

En mörk intrusiv bergart där huvudmineralen är labradorit och augit. Kallas ibland diabas.

Doréacka

Ej raffinerad guldtacka innehållande huvudsakligen guld men också andra metaller som till exempel silver.

ETF (Exchange Traded Fund)

"ETF" eller "Exchange Traded Fund" (Swe. Börshandlad fond) är en fond som handlas som en vanlig aktie över börsen. Oftast är de indexfonder, men undantag finns. Det

finns ETF:er kopplade till länder och regioner, branscher, teman, råvaror (däribland guld) och olika strategier.

Exploatering

I detta Prospekt kommersiell brytning och anrikning av malm.

“Feasibility”-studie

Omfattande lönsamhetsstudie till grund för ett slutligt investeringsbeslut samt underlag för bankers beslut om krediter.

Flotation

Anrikningsprocess vid vilken mineraler i en vattensuspension med tillsatts av kemikalier och genomströmmande luft lyfts till ytan och skummas av.

Friday

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho, och per december 2018 i produktion. För mer information se verksamhetsavsnittet

Fältspat

En grupp mineral som består av silikat av aluminium med natrium, kalium eller kalcium. Ungefär 60 procent av jordskorpan består av fältspat, som ingår i bland annat bergarterna granit och gnejs.

Gabbro

Magmatisk intrusiv mörk bergart med mineralen pyroxen och fältspat som främsta beståndsdelar.

Genomförbarhetsstudie (“feasibility”-studie)

Omfattande studie av en mineralfyndighet i vilken samtliga geologiska, tekniska, juridiska och ekonomiska samt övriga relevanta faktorer beaktas. Syftet med studien är att ge underlag för beslut om exploatering.

Geodesi

Läran om jordens form och uppmätning.

Geofysisk mätning

Mätning av berggrundens fysikaliska egenskaper.

Gravimetri

Delområde inom geofysiken. Gravimetri behandlar tyngdkraftens variationer.

Gråbergsinblandning

Inblandning av ofyndigt gråberg i samband med brytning.

Grönstensbälte

Geografiskt område med metamorfa vulkaniska och sedimentära bergarter.

GTK

Geologiska Forskningscentralen i Finland vilken motsvarar Sveriges Geologiska Undersökning (SGU).

Hedge

Guld prissätts dagligen på en global marknad och priset per oz varierar löpande. Olika guldproducenter är därför exponerade för fluktuationer i guldpriset och kan prissäkra guldprisinivån med olika derivatinstrument och avtal. Detta kan innebära att guldproducenten inom ramen för prissäkrad guldmängd avhänder sig intäkten över en viss prisnivå mot att motparten i avtalet vid prisfall under hedgeprisinivån täcker upp guldpriset upp till den hedgade guldprisinivån.

Idaho

Idaho er en delstat nordväst i USA. Den gränser mot Montana i nordost, Wyoming i öst, Utah och Nevada i södra, Washington och Oregon i väst och mot Canada i nord.

Idaho County

Idaho County är ett administrativt område i delstaten Idaho, USA, och det området där Endomines tillgångar är belägna. Det är statens största county i relation till yta, men har endast 16-17 000 invånare.

Ilmenit

Svart mineral bestående av järn, titan och syre, med den kemiska beteckningen FeTiO₃. Förekommer i basiska djupbergarter som till exempel gabbro.

Inmutning

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

Intrusiv

Bergarter bildade i en existerande berggrund från en stelrande magma.

IOCG

"Ironoxide-copper-gold deposit". Typ av mineralisering som vanligen håller järnoxider, kopparmineral och guld.

JORC

En australiensisk standard (Joint Ore Reserves Committee) för hur mineraltillgångar och mineralreserver ska rapporteras till aktiemarknaden och övriga intressenter.

Jordavrymning

Borttagande av lösa avlagringar, till exempel morän och sand som täcker berggrunden.

Kalksten

Bergart huvudsakligen bestående av mineralet kalkspat (CaCO_3).

Karelska Gulddlinjen

Karelska Gulddlinjen är en tektonisk struktur inom ett grönstensbälte som börjar i Ryssland norr om Ladoga och löper in i Finland för att sedan åter böja av österut i Ryssland mot samhället Kostomuksja.

Kaxborrning

Borrteknik där man får ett krossat prov av berg eller jord.

Kimberly

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho LLC.. För mer information se verksamhetsavsnittet.

Kvalificerad person

I Sverige en person som av SveMin (i Finland av FinnMin) anses vara kvalificerad att bedöma och skriva under tekniska rapporter. Internationellt ska det vara en person som är ingenjör eller geovetenskaplig med minst fem års erfarenhet av mineralutforskning, minutveckling eller drift eller mineralprojektbedömning eller någon kombination av dessa har erfarenhet som är relevant för ämnet av mineralprojektet och den tekniska rapporten; och är medlem eller licensinnehavare i en förening som CIM

Kvartsgång

Gång i berggrunden huvudsakligen bestående av mineralet kvarts (SiO_2).

Kärnborrning

Roterande borrning som användes för att ta upp en kärna av berggrunden.

Lakning

I detta Prospekt en kemisk process för utvinning av värdefulla metaller från malm.

Mafisk bergart

Bergart dominerad av järn- och magnesiummineral.

Magnetit

Metallglänsande, svart, starkt magnetiskt mineral med den kemiska sammansättningen Fe_3O_4 .

Malm

Mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst. Begreppet malm har numera ersatts av begreppet mineralreserv.

Malmförlust

Malm som brytningstekniskt inte går att ta tillvara.

Mineralreserv

Den ekonomiskt brytbara delen av kända och indikerade mineraltillgångar uppskattad genom minst en inledande genomförbarhetsstudie.

Mineralisering

Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

Mineraltillgång

Koncentration eller förekomst av mineral eller fossilt organiskt material i eller på jordskorpan i sådana kvantiteter och med form, halter och kvalitet som gör att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning.

Morän

Jordart karakteriserad till övervägande del av dåligt sorterat berg- och jordmaterial som transporterats och avlagrats av glaciär eller inlandsis.

NI 43-101

National Instrument 43-101 (NI 43-101) är en uppsättning regler för rapportering av information om mineralegenskaper på kanadensiska börser. Eventuell information om ett projekt som ägs eller utforskas av ett företag som ska rapportera dessa resultat på TSX eller TSX. Denna standard används även internationellt.

Nuggeteffekt

Kraftigt varierande analyser beroende på om guldorn finns med i provet eller ej. Vanligt om guldet är grovkornigt.

Ounce (Oz)

Troy Ounce. Cirka 31,104 gram. Viktenhet för guld.

Outfarming

Arrendera ut.

Oxid

Kemisk förening av syre och ett eller flera andra grundämnen.

“Pre feasibility”-studie

Initial lönsamhetsstudie.

Prospektering

Sökande efter ekonomiskt brytvärda malmer.

RC-borrning

Reverse circulation: Borrteknik där man får ett krossat prov från jord eller berg uppspolat genom ett inre rör i borrarsträngen, vilket ger ett okontaminerat prov.

Rescue

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho LLC.. För mer information se verksamhetsavsnittet.

Recipienten

Omkringliggande marker inklusive vattendrag.

Reservation (förebehåll)

Förtursrätten att ansöka om undersökningstillstånd.

Sandmagasin

Damm för deponering av finkornigt restmaterial från anrikningen.

Satellitfyndighet/-förekomst

Lokalt definierad mineraltillgång eller mineralreserv av guld längs Karelska Guldlinjen som är otillräckligt stor för eget anrikningsverk, men vars malm vid gruvdrift kan transporteras till och anrikas i Pampalo.

Sedimentär bergart

En bergart som bildats på jordytan eller i havet av nerbrytningsprodukter från andra bergarter.

SGU

Sveriges Geologiska Undersökning.

Silikat

Kemisk förening av kisel, syre och ibland en eller flera metaller. Bland de naturligt förekommande silikaterna ingår kvarts, fältspat, glimmer och hornblände.

Skjuvzon

Zon utefter vilken berggrundsblock förskjutits i förhållande till varandra.

Smältlön

Den ersättning som ett smältverk tar för att smälta koncentrat till tackor.

Snedbana

Tunnel som, ofta i spiralform, följer malmen och som används huvudsakligen för transporter.

Sulfatprocessen

Framställning av titandioxid genom behandling av ilmenit med svavelsyra.

Sulfidmineral

Mineral bestående av svavel och metall(er).

SveMin

Föreningen för gruvor, mineral- och metallproducenter i Sverige.

Teoretiska ex-rights-priset (TERP-priset)

Vill säga den teoretiska kursen på Endomines-aktien efter avskiljandet av teckningsrätterna i Företrädesemissionen. Beräknas: $TERP = \frac{\text{Marknadsvärdet innan företrädesemissionen} + \text{Beloppet som bolaget får in i företrädesemissionen}}{\text{Antal aktier efter Företrädesemissionen}}$

Titandioxid

Förekommer i naturen i form av rutil, anatas och brookit (TiO₂). Kan framställas ur mineralet ilmenit (FeTiO₃). Används som vitt pigment.

Tonalit

En bergart som bildats djupt nere i jordskorpan och som består av kvarts, fältspat ur plagioklasgruppen, biotit och amfiboler.

Tuff

En porös bergart som består av vulkaniska utbrottsprodukter.

TVL Gold 1, LLC

Säljaren av "TVL Gold Idaho" (numera Endomines Idaho LLC) och konvertibel

TVL Gold Idaho (numera Endomines Idaho LLC)

Det amerikanska bolaget som Endomines förvärvade 2018, och numera Endomines Idaho LLC.. Bolaget består av guld tillgångar i Idaho, USA.

Undersökningstillstånd (malmletningstillstånd)

Rätten att genomföra de arbeten som behövs för att lokalisera och undersöka mineralförekomster.

Unity

En av tillgångarna i Idaho, USA. Bolaget har ingått en avsiktsförklaring om leasing av Unity-gruvan i Idaho, USA. Unity-gruvan ligger intill Endomines Rescue-egendom och möjliggör vidare prospektering och utveckling.

United States Forest Service (USFS)

United States Forest Service (USFS) är en byrå i U.S. Department of Agriculture som administrerar landets 154 nationella skogar och 20 nationella gräsmarker, som omfattar 193 miljoner hektar (780 000 km²)

Utbyte

Den procentuella andelen av en metall (mineral) som kan utvinnas i anrikningsprocessen.

Vulkanisk bergart

Bergart bildad genom vulkaniska processer.

Waivers

Dispens (undantag) för lånevillkor (Eng. covenants).

Wollastonit

Ett silikatmineral innehållande kalcium, kisel och syre (CaSiO₃).

Ädelmetall

Ädelmetall är metaller som kännetecknas av att de reagerar mindre med omgivningen jämfört med oädla metaller, samt att de generellt har en högre smältpunkt än andra metaller. Exempel är guld, silver och platina.

Adresser

Bolaget

Endomines AB (publ)

Sverige:

Box 5822, 102 48, Stockholm

Telefon: +46 8 611 66 45

Finland (Endomines Oy / Kalvinit Oy):

Pampalontie 11

FI-82967 Hattu, Finland

E-post: info@endomines.com

Hemsida: endomines.com

Finansiell rådgivare

Evli Bank Plc,

Regeringsgatan 67

111 56 Stockholm

Sverige

Telefon: +46 8 407 80 00

Hemsida: evli.com

Revisorer

Sverige

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Telefon: +46 8 555 330 00

Hemsida: pwc.com/se

Finland

PricewaterhouseCoopers Oy

Östersjötorget 2

Box 1015

00101 Helsingfors

Telefon: +358 9 22 800

Hemsida: pwc.com/fi

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

Telefon: +46 8 402 90 00

Hemsida: euroclear.com