



Prospekt avseende  
upptagande till handel  
av aktier från riktad emission  
i Endomines AB (publ)



*Finansinspektionen godkände detta prospekt den 9 oktober 2020. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när detta prospekt inte längre är giltigt, och Endomines kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt när det krävs enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.*

### Definitioner och förkortningar

Med ”**Endomines**” eller ”**Bolaget**” avses, beroende på sammanhanget, Endomines AB (publ) eller den koncern vari Endomines AB (publ) är moderbolag.

Med ”**Euroclear Sverige**” avses Euroclear Sverige AB, org. nr. 556112-8074.

Hänvisning till ”**SEK**” avser svenska kronor, hänvisning till ”**EUR**” avser euro och hänvisning till ”**USD**” avser amerikanska dollar.

Med ”**Emissionen**” avses den riktade nyemission av 15 392 535 nya aktier i Bolaget till Transatlantic Mining Corp. (”**Säljaren**”) som beräknas att registreras av Bolagsverket omkring den 9 oktober 2020. Betalning för aktierna ska erläggas genom kvittning av den skuld om sammanlagt 70 782 913 SEK som Bolaget har till Säljaren till följd av Bolagets förvärv av US Grant-gruvan och leasingavtalet rörande Kearsarge Guldprojekt i Virginia Citys gruvdistrikt, beläget i Montana, USA, samt avtal, tillstånd och egendom med anknytning till US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet (”**Tillgångarna**”). Teckningskursen, som motsvarar Endominesaktiens volymvägda genomsnittskurs på Nasdaq Stockholm från och med den 11 september 2020 till och med den 24 september 2020 (dvs. en period om 10 handelsdagar före dagen då slutförandet av Bolagets förvärv av Tillgångarna påbörjades), uppgår till cirka 4,5985 SEK per aktie, vilket motsvarar en emissionslikvid om totalt 70 782 913 SEK.

Med ”**Euroclear Finland**” avses Euroclear Finland Oy, FO-nummer 1061446-0.

Med ”**K**” avses tusen och med ”**M**” avses miljoner. USD/SEK 9,0404 och EUR/SEK 10,5359 används genomgående i dokumentet (Riksbankens valutakurser per 24 september 2020), med undantag för historiska finansiella siffror från årsredovisningarna 2017, 2018 och 2019 samt när det explicit anges en annan växelkurs.

### Viktig information

Detta prospekt (”**Prospektet**”) har upprättats av styrelsen för Endomines med anledning av upptagande till handel av de aktier som tillkommer i Bolaget genom Emissionen. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordningen (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats enbart med anledning av upptagande till handel av de aktier i Endomines som tillkommer genom Emissionen, på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki. *Prospektet innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Endomines, vare sig i Sverige, Finland eller annan jurisdiktion.*

Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. 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.

Distribution av detta Prospekt (samt övrigt till prospektet hänförligt material) är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Prospektet (samt övrigt till prospektet hänförligt material) får följaktligen inte distribueras i eller till USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Colombia (”**USA**”), Kanada, Australien, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution av Prospektet kräver sådana åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. 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.

Inga betalda aktier eller andra värdepapper utgivna av Endomines har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Endomines överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering.

Information som anskaffats från en tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av sådan tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### 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 är baserad på och gäller endast per dagen för detta Prospekt. 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.

## Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	4
Riskfaktorer.....	10
Bakgrund och motiv.....	16
Marknadsöversikt.....	17
Verksamhetsbeskrivning.....	26
Bolagets historik.....	39
Utvald finansiell information.....	41
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	47
Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	50
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	54
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	57
Bolagsstyrning.....	61
Legala frågor och kompletterande information.....	63
Vissa skattefrågor i Sverige.....	68
Vissa skattefrågor i Finland.....	70
Bolagsordning.....	72
Ordlista och definitioner.....	74
Adresser.....	79

## Information om aktien

### Handelsplats

Aktierna handlas på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki med kortnamnet ENDO (Nasdaq Stockholm) och ENDOM (Nasdaq Helsinki).

### ISIN-kod

Aktien: SE0008294334

## Finansiell kalender 2020

Delårsredogörelse Q3 2020 12 november 2020

# Sammanfattning

## Inledning och varningar

**Inledning och varningar** Sammanfattningen bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för 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 de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

**Emittenten** Endomines AB (publ)  
Box 5822, 102 48, Stockholm  
Telefon: +46 8 611 66 45  
LEI-kod: 549300F3KCKXAYOBIY58  
  
Kortnamn (ticker): ENDO (Nasdaq Stockholm) och ENDOM (Nasdaq Helsinki)  
  
ISIN-kod: SE0008294334

**Godkännande myndighet** Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm  
Telefon: +46 8 408 980 00  
Hemsida: [www.fi.se](http://www.fi.se)<sup>1</sup>

**Datum för godkännande** 9 oktober 2020

## Nyckelinformation om emittenten

### Vem är emittenten av värdepappren?

**Emittentens säte och bolagsform** Emittenten av värdepappren är Endomines AB (publ), org. nr 556694–2974. Bolaget har sitt säte i Stockholm och är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300F3KCKXAYOBIY58.

**Emittentens huvudsakliga verksamhet** Endomines är ett gruvbolag med fokus på guld. Företaget utövar prospektering i östra Finland längs den Karelska Guldlinjen. Bolaget har även påbörjat gruvverksamhet i Idaho, USA och utvecklar gruvverksamhet även i Montana, USA. Endomines strävar efter att förbättra sina långsiktiga tillväxtpotentialer genom utökad prospektering och företagsförvärv. Endomines

<sup>1</sup> Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

avser att förvärva fyndigheter belägna i stabila jurisdiktioner, som snabbt och med begränsade investeringar kan sättas i produktion.

Kontrollerande aktieägare

**Aktieägare med över 5 % av röster och kapital**

**Per 31 juli 2020, med därefter kända förändringar\***

Clearstream Banking S.a., W8imy	28,42 %
Transatlantic Mining Corporation (Säljaren)	11,72 %*
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	9,61 %
Nordea Bank Abp, Nordea Bank Ab (Publ)	7,47 %
Handelsbanken Finland Standard Client A/C	7,41 %
Mariatorp Oy	5,87 %
Wipunen Varainhallinta Oy	5,78 %

\*Uppgiften avseende Säljarens innehav utvisar innehavet efter att Emissionen genomförts. Övriga uppgifter i tabellen utvisar innehav per den 31 juli 2020, beräknat baserat på antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkten.

Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt emittenten.

Såvitt styrelsen för Endomines känner till har, utöver Säljaren, inga ytterligare aktieägare med över 5 % av röster och kapital tillkommit från den 31 juli 2020 fram till tidpunkten för detta Prospekt.

Viktigaste administrerande direktörerna

Bolagets styrelse består av Ingmar Haga, Thomas Hoyer, Rauno Pitkänen och Jeremy Read. Bolagets ledning består av Gregory Smith, Marcus Ahlström och Seppo Tuovinen.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB med Anna Rozhdestvenskaya som huvudansvarig revisor.

**Finansiell nyckelinformation för emittenten**

(KSEK om inte annat anges)	Helår 2019	Helår 2018	Helår 2017	1 jan. – 30 jun. 2020	1 jan. – 30 jun. 2019
Nettoomsättning	6 037	104 039	121 009	7 151	3 990
Rörelseresultat (EBIT)	-52 490	-48 452	-64 766	-56 930	-22 285
Resultat före skatt	-76 790	-37 497	-69 252	-68 119	-30 085
Rörelsemarginal (%)	-905,0	-46,0	-53,3	-540,0	-422,4
Nettomarginal (%)	-1 322	-35,5	-57,0	-644,7	-569,6



	31 dec. 2019	31 dec. 2018	31 dec. 2017	30 jun. 2020	30 jun. 2019
Balansomslutning	589,6 MSEK	500 888	160 560	600,9 MSEK	543,4 MSEK
Eget kapital	336 026	251 691	45 381	454 632	234 119
	31 dec. 2019	31 dec. 2018	31 dec. 2017	30 jun. 2020	30 jun. 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 78 941	- 7 607	979	-59 542	-29 822
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-80 308	-158 913	-12 257	-18 646	-36 751
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	155 945	166 895	-2 419	65 867	53 389

## Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

### Ogynnsamma fluktuationer i guldpriset

Endomines 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 kommer att påverka Endomines resultat, varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Endomines kontroll. Till dessa hör global guldproduktion från gruvor, riksbankens 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.

En långvarig och kraftig nedgång i guldpriset skulle kunna leda till att Endomines inte lyckas uppnå lönsamhet, gruvverksamheten inte växer i enlighet strategi och att det krävs inskränkningar eller avbrytande av Endomines brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter samt att Endomines tillväxtmål inte uppfylls.

Riskbedömning: Hög.

### Gruvdrift och exploatering av mineralfyndigheter innebär en rad olika tekniska risker som i de flesta fall ligger utanför Endomines kontroll

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. Vidare har Endomines kassaflöde periodvis under lång tid varit ansträngt i huvudsak till följd av att produktionen varit lägre än förväntat. Om Endomines inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden när de förfaller riskerar Bolaget att försättas i konkurs av sina fordringsägare.

Endomines har under 2019 genomfört en företrädesemission för att kunna fortsatt utveckla Friday-gruvan samt för att starta upp gruvorna Rescue/Unity och Kimberly. Nettolikviden från

företrädesemissionen har vidare använts för att återbetala Endomines tidigare lån inklusive ränta, fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen, samt för att stärka bolagets finansiella ställning. Endomines har även genomfört en emission av en senior säkerställd obligation samt teckningsoptioner till institutionella och andra utvalda investerare för att (i) finansiera produktionsökning, inklusive finansiering av den nya metoden för att bedriva gruvverksamhet i Friday-gruvan i Idaho, USA, (ii) finansiera utforskningen av den Karelska guldlinjen i Finland och Friday-gruvan i Idaho, USA, samt utforskning av andra tillgångar i USA, (iii) betala transaktionskostnader och (iv) finansiera Endomineskoncernens löpande verksamhet. Vidare har Endomines under 2020 tagit upp lån om cirka 3,4 MEUR, och i samband därmed emitterat teckningsoptioner till vissa av långivarna, samt tagit upp ett kortfristigt lån om cirka 30 MSEK. Dessa finansieringslösningar har genomförts med syftet att finansiera och möjliggöra pågående projekt och transaktioner i Bolaget, förstärka Bolagets sysselsatta kapital samt finansiera koncernens löpande verksamhet. Vidare genomförde Bolaget en riktad nyemission i april 2020 om cirka 1,3 MEUR för att finansiera en påskyndad uppstart vid Friday-gruvan.

Det kan fortsättningsvis bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Endomines nuvarande ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner. Endomines finansiella ställning kommer på kort sikt vara starkt kopplad till hur Friday-gruvans uppstart framskrider samt gruvans kapacitet under de inkommande sex månaderna.

Det finns inga garantier för att nytt kapital, ifall sådant i fortsättningen skulle behövas, med säkerhet kan anskaffas 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.

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

Riskbedömning: Hög.

## **Nyckelinformation om värdepappren**

### **Värdepapprens viktigaste egenskaper**

Värdepapper som är föremål för upptagande till handel

Aktier i Endomines AB (publ), org.nr. 556694-2974, ISIN-kod: SE0008294334. Aktierna är denominerade i SEK. Aktiens kvotvärde är cirka 3,00 SEK (avrundat till två decimaler).

Antalet emitterade värdepapper

Aktiekapitalet före Emissionen var 348 152 495,37 SEK fördelat på 115 912 640 aktier. Samtliga utestående aktier är fullt betalda.

Efter att Emissionen har registrerats kommer Bolagets aktiekapital att öka med 46 232 658,24 SEK till 394 385 153,61 SEK och antalet aktier öka med 15 392 535 till 131 305 175 stycken.

Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	Aktie har en (1) röst vid bolagsstämmor. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. 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.
Eventuella överlåtelse- inskränkningar	Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
Utdelningspolicy	Endomines har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy.

### **Var kommer värdepappren att handlas?**

Plats för handel	Bolagets aktier är noterade under kortnamnet ENDO på Nasdaq Stockholm och ENDOM på Nasdaq Helsinki, båda reglerade marknader. De aktier som tillkommer i Emissionen kommer således att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki.
------------------	--

### **Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?**

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepappren	<p><b>Likviditeten kan vara begränsad och marknadspriset på aktierna i Endomines kan fluktuera avsevärt</b></p> <p>Det finns en risk att Bolagets projektering och gruvdrift inte kommer att leda till verklig framgång och därmed till en acceptabel värdeutveckling för investerare. Att köpa aktier i Bolaget är fortfarande en investering med hög risk eftersom flera av Bolagets projekt fortfarande är i en tidig fas. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka hela eller delar av det investerade kapitalet. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurs är beroende av en rad faktorer. I Endomines fall inkluderar dessa faktorer bland annat förändringar i Bolagets resultat och ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna samt utvecklingen inom Endomines verksamhet.</p> <p>Endomines aktie handlas på Nasdaq Nordic Small Cap och har under perioder uppvisat en begränsad likviditet. Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier är föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte finns kan det få en negativ effekt på aktiernas marknadspris och innebära svårigheter att sälja större poster inom en kortare tidsperiod utan att medföra en betydande negativ påverkan på aktiekursen. En låg likviditet i Bolagets aktie bidrar vidare både till en högre volatilitet i aktiekursen men också en högre differens mellan aktiens köp- respektive säljkurs.</p> <p>Riskbedömning: Hög.</p>
--	--

### **Endomines förmåga att lämna vinstutdelningar i framtiden är beroende av en mängd olika faktorer**



Endomines har hittills inte lämnat någon utdelning och kommer inte att föreslå någon utdelning de närmaste åren. Endomines förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, utdelningsbara reserver, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Bolaget kan inte göra några utfästelser om att utdelning kommer att ges i framtiden och beslutar i regel inte om någon utdelning om Bolaget gått med förlust, vilket Bolaget historisk har gjort.

Riskbedömning: Hög.

## **Nyckelinformation om upptagande till handel på reglerad marknad**

### **På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad

Den 8 oktober 2020 beslutade styrelsen i Bolaget med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 juni 2020 att emittera 15 392 535 aktier i en riktad emission till Säljaren, som en del av vederlaget i förvärvet av Tillgångarna. Emissionen förväntas vara registrerad av Bolagsverket den 9 oktober 2020 och de nya aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki så snart som möjligt efter att de nya aktierna har registrerats av Bolagsverket.

Emissionen medför att Bolagets aktiekapital ökar till 394 385 153,61 SEK. Emissionen medför en utspädning om cirka 11,72 % för befintliga aktieägare och antalet aktier kommer att öka med 13,28 % till följd av Emissionen.

### **Nedan beskrivs Emissionens struktur**

	<b>Antal aktier</b>	<b>Aktiekapital</b>
Före Emissionen	115 912 640	348 152 495,37
Emissionen (nya aktier)	15 392 535	46 232 658,24
Efter Emissionen	131 305 175	394 385 153,61

Emissionskostnaderna betalas kontant av Bolaget och beräknas uppgå till 400 000 SEK.

### **Varför upprättas detta prospekt?**

Bakgrund och motiv

Detta Prospekt upprättas med anledning av upptagande till handel av de aktier som tillkommit i samband med Emissionen på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki efter att de nya aktierna har registrerats av Bolagsverket omkring den 9 oktober 2020.

Emissionslikviden erläggs genom kvittning av Säljarens fordran om 70 782 913 SEK på Bolaget. Aktierna som emitteras utgör en del av vederlaget till Säljaren i Endomines förvärv av Tillgångarna.

Utöver Säljarens intresse av att Emissionen kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i upptagandet till handel av de aktier som emitteras genom Nyemissionen. Det bedöms inte föreligga någon intressekonflikt mellan ovannämnd part och Bolaget.

# Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Endomines verksamhet och framtida utveckling. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är graderad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapparen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Endomines verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

## **RISKER FÖRKNIPPADE TILL ENDOMINES VERKSAMHET OCH BRANSCH Ogynnsamma fluktuationer i guldpriset kan påverka Endomines resultat negativt**

Endomines 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 kommer att påverka Endomines resultat, varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Endomines kontroll. Till dessa hör global guldproduktion från gruvor, riksbankens 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 tillfällena dessutom varit föremål för snabba kortsiktiga förändringar på grund av spekulation.

En långvarig och kraftig nedgång i guldpriset skulle kunna leda till att Endomines inte lyckas uppnå lönsamhet, gruvverksamheten inte växer i enlighet med strategin och att det krävs inskränkningar eller avbrytande av Endomines brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter samt att Endomines tillväxtmål inte uppfylls.

Riskbedömning: Hög.

## **Mineralprospektering är till sin natur osäkert samt förenat med ett ekonomiskt risktagande**

Mineralprospektering är till sin natur osäkert samt förenat med ett ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt i tidig fas. Endomines utövar för tillfället prospektering längs den Karelska Guldlinjen i östra Finland och är i uppstartsskedet av sin

gruvverksamhet i Idaho, USA. Endomines har fortsatt sitt omfattande fleråriga prospekteringsprogram för den Karelska guldlinjen i östra Finland. Resultaten av prospekteringsverksamheten under åren 2018 och 2019 bekräftar Karelska guldlinjens prospekteringspotential och lyfter särskilt fram potentiella områden nära den befintliga gruvan.

Endast ett begränsat antal av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor. Det kan inträffa att värdefulla mineraler inte påträffas i tillräckliga koncentrationer och mängder för att det ska vara ekonomiskt lönsamt att påbörja gruvdrift. En guldförekomst ekonomiska livskraft beror vidare på en rad faktorer, bland annat metallpris, växelkurser, guldhalt och övriga i koncentraten betalbara metaller, förekomstens storlek och geometri, utbyte i anrikningsprocessen, gräbergsinblandning 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 i Finland är det enbart Pampalo- och Rämepuomineraliseringarna som hittills har utvecklats till gruvdrift, även om ingen produktion bedrivs där för tillfället. För närvarande bedriver Endomines gruvdrift enbart vid Friday-gruvan i Idaho. Avseende övriga förekomster och prospekteringsprojekt finns en risk att dessa inte kan tas i kommersiell drift, även om ytterligare prospekteringsinvesteringar genomförs. Ogynnsam utveckling i prospekteringsarbetet kan leda till att Endomines får en otillfredsställande utveckling, vilket skulle kunna påverka de intäkterna som erhålls av Endomines. Vidare skulle en otillfredsställande utveckling av prospekteringsarbetet påverka Endomines tillväxt och förmåga att ta in kapital för framtida mineralprospektering.

Riskbedömning: Medel.

**Ras, översvämningar, miljöförstöring, brand, explosioner och andra liknande händelser kan resultera i verksamhetsavbrott, produktionsförseningar, skador eller ödeläggelser av gruvor**

Endomines verksamhet inom gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med ett antal risker som bland annat ras, översvämningar, miljöförstöring, brand samt explosioner. Sådana händelser kan resultera i verksamhetsavbrott, produktionsförseningar, skador eller ödeläggelse av gruvor och/eller produktionsanläggningar, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget. Endomines har upplevt vissa förseningar i produktionen på grund av mindre lokala ras och problem i samband med torrpumpning av gruvan. Rasen har även föranlett att en del av den produktionsbara malmen har gått förlorad och även orsakat mindre skador på produktionsutrustningen. Om något av ovanstående skulle inträffa kan det negativt påverka alla typer av inkomster som Endomines erhåller.

Riskbedömning: Medel.

**Gruvdrift och exploatering av mineralfyndigheter innebär en rad olika tekniska risker som i de flesta fall ligger utanför Endomines kontroll**

En del av Endomines verksamhet består i gruvdrift och exploatering av mineralfyndigheter som innebär en rad olika tekniska risker och ligger i de flesta fall utanför Endomines 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. 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. Endomines har tidigare upplevt att gråbergssten, genom ras från bergsväggen, blandats i malmen, vilket lett till att guldhalt i malmen blivit utspädd. I vissa produktionsområden har det även framkommit försvagade zoner i berggrunden som har krävt att olika stödstrukturer byggts, vilket har ökat Endomines produktionskostnader.

Riskbedömning: Medel.

**Endomines kan ha missbedömt mineraltillgångarna och mineralreserverna i sina gruvor**

Endomines gör fortlöpande bedömningar av mineraltillgångar och mineralreserver som 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. Endomines avser att öka den årliga guldproduktionen till mer än 40 000 oz till år 2023, när samtliga gruvor i USA förväntas vara i produktion. Det finns en risk att produktionen blir lägre än förväntat på grund av att guldhaltarna i de amerikanska tillgångarna visar sig vara lägre än förväntat. Metoder saknas nämligen för att med fullständig säkerhet fastställa och kategorisera exakt tonnage och halter i en mineralisering. 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. Uppgifter avseende mineraltillgångar och mineralreserver som presenteras i detta Prospekt ska ses mot denna bakgrund, de mineraltillgångar och mineralreserver som Endomines slutligen visar sig förfoga över kan alltså komma att avvika från de i detta Prospekt presenterade bedömningarna och en lägre halt än förväntat kan leda till att Endomines inte uppnår beräknad produktion.

Riskbedömning: Medel.

**Naturkatastrofer och extrema väderförhållanden kan drabba Endomines produktionsanläggningar och påverka produktionen negativt eller få produktionen att upphöra**

Endomines produktionsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden, såsom snabb snösmältning eller kraftig nederbörd, vilket kan påverka vattenbalanser i Endomines gruvor och öka mängden överflödigt vatten. Under 2019 upptäckte Endomines att beläggningen och vissa bärande konstruktioner i Friday-gruvans sandmagasin hade skadats under vintermånaderna och vårens avrinning. Detta ledde till att Endomines fick senarelägga den inledande upptrappningen av gruvan. Naturkatastrofer och extrema väderförhållanden kan följaktligen påverka produktionen negativt och rentav få den att upphöra. Ett stopp i produktionen kan få förödande konsekvenser på Endomines verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Det kan vidare medföra stora kostnader att återställa en produktionsanläggning. Det finns en risk att Endomines vid tillfället inte har tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns vidare en risk att Endomines inte kan erhålla full försäkringsersättning i händelse av skador orsakade av en naturkatastrof eller extrema väderförhållanden. Sådana skador kan därutöver innebära att Endomines, helt eller

delvis och under en obestämbar period, står utan försäljning, vilket kan drabba existerande kundrelationer.

Riskbedömning: Medel.

***Integrationsprocessen avseende Endomines Idaho LLC och verksamheten vid US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet samt framtida integrationsprocesser kan bli mer kostsamma eller mer tidskrävande än beräknat***

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. Vidare slutfördes förvärvet av Tillgångarna, dvs. US Grant-gruvan med befintligt anrikningsverk, och leasingavtalet för Kearsarge-guldprojektet, den 8 oktober 2020.

I samband med förvärv av bolag och tillgångar genomför Endomines beräkningar och prognoser av förväntade integrationskostnader i samband med värderingen av det ifrågasvarande målbolaget eller tillgången. På grund av variabler som inte går att på förhand fastställa med säkerhet, såsom kostnader och synergier i samband med bland annat implementering av förändringar i organisationer och integration av anställda, kan dessa beräkningar/prognoser avseende förväntade integrationskostnader skilja sig från faktiska resultat. Det finns således en risk att integrationsprocesserna avseende Endomines Idaho LLC, verksamheten vid US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet 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 Endomines beräkningar eller förväntningar, och integrationskostnader kan bli högre än beräknat, vilket kan ha en negativ inverkan på Endomines resultat.

Riskbedömning: Medel.

***Om den planerade fusionen inte fullföljs kan Endomines resultat och finansiella ställning påverkas negativt***

Endomines styrelse överväger ett byte av hemvist för Endomines AB (publ) – från Sverige till Finland. Avsikten är att genomföra flytten av moderbolagets säte i form av en gränsöverskridande fusion, i vilken Endomines AB (publ) absorberas av ett nybildat finskt publikt aktiebolag. Den 7 april 2020 offentliggjorde Endomines att styrelsen har beslutat att skjuta upp fusionen, med anledning av pågående stora projekt samt marknadsturbulensen orsakad av COVID-19-pandemin. Om fusionen inte fullföljs, till

exempel till följd av att Endomines aktieägare röstar emot fusionen, kan det ha en negativ påverkan på Endomines resultat och finansiella ställning givet att en stor del av kostnaderna i samband med fusionen måste betalas oavsett om fusionen genomförs eller inte. Ett misslyckande med att genomföra fusionen kan även negativt inverka på Endomines rykte och hur investerare, finansiärer och samarbetspartners ser på Endomines i framtiden. Det finns inga garantier för att fusionen kommer att genomföras enligt plan, eller att de fördelar som Bolaget ser med fusionen uppnås samt att fusionen är skatteneutral i Sverige och Finland.

Riskbedömning: Medel.

***COVID-19-pandemins påverkan på Endomines verksamhet och produktion, samt på det allmänna ekonomiska konjunkturläget, kan ha en negativ inverkan på Endomines verksamhet och finansiella flexibilitet***

COVID-19-pandemin riskerar att i olika avseenden medföra en negativ inverkan för Endomines. Bolaget har tvingats vidta åtgärder för att övervaka och förhindra negativa effekter av COVID-19 för verksamheten och för Bolagets anställda, såsom säkerhets- och hälsoåtgärder för de anställda (som social distansering och arbete hemifrån) och säkerställande av leverans av material som är avgörande för Bolagets produktionsprocess. Upptäckningen av Endomines produktion har påverkats negativt av COVID-19-pandemin genom förseningar i leverantörskedjan, svårigheter med rekryteringen av personal till anrikningsverket Orogrande och genom begränsningar i tillgången till kritiska reservdelar och komponenter vilket försvårat verksamheten i Idaho. Bolaget kommer att fortsätta att följa de olika nationella institutens policyer och råd. Om COVID-19-pandemin blir långvarig finns det en risk att de negativa effekter som COVID-19-pandemin redan har haft på upptrappningen av produktionen, och de särskilda åtgärder som Bolaget tvingas vidta på grund av COVID-19-pandemin, kommer öka i omfattning och/eller måste upprätthållas under en längre tid, vilket kan leda till att Endomines verksamhet och produktion påverkas negativt. Följderna av COVID-19-pandemins inverkan på det allmänna ekonomiska konjunkturläget är alltså svåra att förutse, men om COVID-19-pandemin föranleder en kraftig och/eller långvarig nedgång i det allmänna ekonomiska konjunkturläget finns det en risk att Endomines möjlighet att i framtiden uppbringa finansiering på för Bolaget förmånliga villkor försämras, vilket kan ha en negativ inverkan på Endomines finansiella och operationella flexibilitet.

Riskbedömning: Medel.

***Endomines är beroende av avtal med tredje part för att kunna bedriva nuvarande och planerad gruvverksamhet***

För att bedriva nuvarande och planerad gruvverksamhet är Endomines beroende av avtal med tredje part, såsom kunder, leverantörer, uppdragstagare, anställda och andra. Flera av de investeringar som Endomines måste göra är mycket kapitalkrävande och Endomines åtaganden kan i flera fall löpa under mycket lång tid. Att ingå denna typ av avtal innebär ett kommersiellt risktagande. Endomines förhandlar bland annat med olika upphandlare av koncentrat för att sälja koncentratet som produceras vid Friday-gruvan och har ingått avtal med underleverantörer både vid Friday-gruvan och anrikningsverket därtill, avtal vilka Endomines för tillfället är beroende av.

För det fall en part väljer att säga upp sitt avtal med Endomines, eller om nya avtal ingås på mindre förmånliga villkor än tidigare, kan det inverka negativt på Endomines verksamhet och produktion, samt kommer medföra ökade kostnader.

Riskbedömning: Låg.

**MILJÖMÄSSIGA OCH TILLSTÄNDSRELATERADE RISKER**

***Endomines verksamhet är beroende av undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner, miljötillstånd samt andra tillstånd och rättigheter***

Endomines är beroende av att vidmakthålla de undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner, miljötillstånd samt andra tillstånd och rättigheter som krävs för prospektering, brytning och anrikning inom ramen för Endomines nuvarande verksamhet. Endomines 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 och US Grant-gruvan där nödvändiga tillstånd redan erhållits. Uteblivna eller indragna tillstånd, eller utdragna processer avseende erhållandet av framtida tillstånd, skulle kunna hämma Endomines verksamhet och fördröja dess utveckling. Endomines kassaflöde är beroende av att Endomines i framtiden erhåller tillstånd för nya områden och förekomster, då produktionen minskar över tid när befintliga fyndigheter töms ut. Problem med tillstånd skulle negativt inverka på Endomines förutsättningar att bedriva prospektering och upprätthålla och växa produktionen.

Nödvändiga tillstånd är oftast givna endast för en bestämd, begränsad, tidsperiod och de kan vara behäftade med tillståndsvillkor och begränsningar samt återkallas som resultat av misskötsel. Det finns en risk att tillstånd och rättigheter inte alltid kommer att erhållas i tid, eller överhuvudtaget, samt att

erhållna tillstånd inte kommer att kunna behållas under föreskriven tidsperiod eller på oförändrade villkor. Om de undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner som Endomines innehar skulle komma att återkallas eller beläggas med begränsande villkor, skulle det medföra att Endomines inte kan driva sin verksamhet på ett fullgott sätt, eller inte alls. Detsamma gäller om nuvarande undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner inte förlängs eller om ingivna eller förestående ansökningar om nya reservationer, undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner eller förlängningsansökningar inte beviljas.

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

Riskbedömning: Medel.

***Endomines verksamhet är utsatt för miljörisiker och miljökrav***

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

Endomines verksamhet förutsätter, förutom bearbetningskoncession, också miljötillstånd och andra nödvändiga tillstånd, vilka normalt föreskriver vissa villkor som måste följas.

Villkoren i miljötillståndet och andra tillstånd kan under vissa omständigheter ändras i efterhand av myndigheterna på ett sätt som negativt kan påverka Endomines. 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. Överträdelser av miljöreglering och villkor för Endomines 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 Endomines verksamhet. Om områden där Endomines bedriver eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, kan detta föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder samt medföra värdeminskning av det förorenade området. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering och återställande av mark kan vara mycket kostsamt och uppskattade saneringskostnader kan visa sig vara felaktiga varför kostnaderna kan vara svåra att bedöma.



Riskbedömning: Medel.

## **RÄTTSLIG RISK OCH REGLERINGSRISK**

### ***Endomines verksamhet är föremål för omfattande lag- och myndighetsregleringar***

Endomines 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. Efterlevnad av dessa lagar och föreskrifter ökar kostnaderna för till exempel planering, borming, brytning, malmberedning och deponering samt återställande efter verksamhetens upphörande.

År 2011 trädde den nya finska gruvlagen i kraft. Lagen medför, tillsammans med relevant miljö- och annan lagstiftning, ökade kostnader för undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner, striktare reglering gällande gruvsäkerheten, skyldigheter att ställa säkerheter för rekonstruktions- och saneringsarbeten, samt överklaganderätt för vissa medborgarorganisationer i samband med gruvrättsliga ärenden. 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.

Förändringar av gällande lagar, regleringar eller föreskrifter för gruvbolags verksamhet och aktiviteter eller strängare tolkning av dessa kan således ha en negativ inverkan på Endomines och resultera i ökade kostnader, lägre produktion än planerat samt försena eller förhindra utveckling av nya förekomster.

Riskbedömning: Låg.

## **RISKER FÖRKNIPPADE MED ENDOMINES FINANSIELLA SITUATION**

### ***Det finns en risk att Endomines inte i framtiden får finansiering till konkurrenskraftiga villkor för att täcka sitt 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. Vidare har Endomines kassaflöde periodvis under lång tid varit ansträngt i huvudsak till följd av att produktionen varit lägre än förväntat. Om Endomines inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden när de förfaller riskerar Bolaget att försättas i konkurs av sina fordringsägare.

Endomines har under 2019 genomfört en företrädesemission för att kunna fortsatt utveckla Friday-gruvan samt för att starta upp gruvorna Rescue/Unity och Kimberly. Nettolikviden från företrädesemissionen har vidare använts för att återbetala Endomines tidigare lån inklusive ränta, fortsatt prospektering längs den Karelska Guldlinjen, samt för att stärka bolagets finansiella ställning. Endomines har även genomfört en emission av en senior säkerställd obligation samt teckningsoptioner till institutionella och andra utvalda investerare för att (i) finansiera produktionsökning, inklusive finansiering av den nya metoden för att bedriva gruvverksamhet i Friday-gruvan i Idaho, USA, (ii) finansiera utforskningen av den Karelska guldlinjen i Finland och Friday-gruvan i Idaho, USA, samt utforskning av andra tillgångar i USA, (iii) betala transaktionskostnader och (iv) finansiera Endomineskoncernens löpande verksamhet. Vidare har Endomines under 2020 tagit upp lån om cirka 3,4 MEUR, och i samband därmed emitterat teckningsoptioner till vissa av långivarna, samt tagit upp ett kortfristigt lån om cirka 30 MSEK. Dessa finansieringslösningar har genomförts med syftet att finansiera och möjliggöra pågående projekt och transaktioner i Bolaget, förstärka Bolagets sysselsatta kapital samt finansiera koncernens löpande verksamhet. Vidare genomförde Bolaget en riktad nyemission i april 2020 om cirka 1,3 MEUR för att finansiera en påskyndad uppstart vid Friday-gruvan.

Det kan fortsättningsvis bli aktuellt att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar, i form av lån från Endomines nuvarande ägare eller närstående parter, krediter från banker eller kompletterande nyemissioner. Endomines finansiella ställning kommer på kort sikt vara starkt kopplad till hur Friday-gruvans uppstart framskrider samt gruvans kapacitet under de inkommande sex månaderna.

Det finns inga garantier för att nytt kapital, ifall sådant i fortsättningen skulle behövas, med säkerhet kan anskaffas 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.

Endomines skulder och eventuella framtida skuldförbindelser för att finansiera till exempel utveckling och prospektering, särskilt om dessa skulle vara betydande, skulle kunna komma att påverka Endomines finansiella och operationella flexibilitet negativt. Om en stor del av kassaflödet skulle behöva användas för att svara



mot skulder, skulle Endomines medel för att finansiera verksamheten minska och leda till ökad sårbarhet vad avser operationella utmaningar och ökade krav på den marknad bolaget är verksamt på.

Riskbedömning: Hög.

### ***Valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Endomines resultat***

Endomines rapporteringsvaluta är EUR, medan dotterbolaget Endomines Idaho LLC:s rapporteringsvaluta är USD, vilket innebär att en stor del av intäkter, kostnader, investeringar och balansposter redovisas i USD. Detta medför att Endomines vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat för valutakursfluktuationer avseende USD i förhållande till EUR. Under 2019 har exempelvis EUR/USD-kursen varierat mellan 1,15 den 1 januari 2019 och 1,12 den 31 oktober 2019. Endomines säkrar inte denna omräkningsexponering.

Riskbedömning: Medel.

### **RISKER RELATERADE TILL ENDOMINESAKTIEN**

#### ***Likviditeten kan vara begränsad och marknadspriset på aktierna i Endomines kan fluktuera avsevärt***

Det finns en risk att Bolagets projektering och gruvdrift inte kommer att leda till verklig framgång och därmed till en acceptabel värdeutveckling för investerare. Att köpa aktier i Bolaget är fortfarande en investering med hög risk eftersom flera av Bolagets projekt fortfarande är i en tidig fas. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka hela eller delar av det investerade kapitalet. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurs är beroende av en rad faktorer. I Endomines fall inkluderar dessa faktorer bland annat

förändringar i Bolagets resultat och ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna samt utvecklingen inom Endomines verksamhet.

Endomines aktie handlas på Nasdaq Nordic Small Cap och har under perioder uppvisat en begränsad likviditet. Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier är föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte finns kan det få en negativ effekt på aktiernas marknadspris och innebära svårigheter att sälja större poster inom en kortare tidsperiod utan att medföra en betydande negativ påverkan på aktiekursen. En låg likviditet i Bolagets aktie bidrar vidare både till en högre volatilitet i aktiekursen men också en högre differens mellan aktiens köp- respektive säljkurs.

Riskbedömning: Hög.

#### ***Endomines förmåga att lämna vinstutdelningar i framtiden är beroende av en mängd olika faktorer***

Endomines har hittills inte lämnat någon utdelning och kommer inte att föreslå någon utdelning de närmaste åren. Endomines förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, utdelningsbara reserver, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Bolaget kan inte göra några utfästelser om att utdelning kommer att ges i framtiden och beslutar i regel inte om någon utdelning om Bolaget gått med förlust, vilket Bolaget historisk har gjort.

Riskbedömning: Hög.

## Bakgrund och motiv

Detta Prospekt har upprättats med anledning av upptagande till handel på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki av de aktier som tillkommer i samband med Emissionen efter att de nya aktierna har registrerats av Bolagsverket omkring den 9 oktober 2020.

Endomines är ett gruv- och prospekteringsbolag med primärt fokus på guld. Bolaget driver för tillfället prospektering längs den karelska Gulmlinjen i östra Finland och utvecklar gruvdrift i Idaho och Montana, USA. Endomines strävar efter att förbättra sina långsiktiga tillväxtpotentialer genom utökad prospektering och företagsförvärv.

Syftet med Emissionen är att finansiera Bolagets (genom Endomines Idaho, LLC) förvärv av US Grant-gruvan och leasingavtalet rörande Kearsarge-guldprojektet i Virginia Citys gruvdistrikt, beläget i Montana, USA, samt avtal, tillstånd och egendom med anknytning till US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet (tillsammans ”**Tillgångarna**”). Köpeskillingen i förvärvet av Tillgångarna erlaggs i form av (i) en initial handpenning på 550 000 USD, som betalades i samband med att avsiktsavtalet mellan Säljaren och Endomines ingicks i början av 2020, (ii) en kontant betalning på 2,0 MUSD som erlades i samband med att överlåtelseavtalet slutligen undertecknades den 25 september 2020, (iii) en kontant betalning på 2,0 MUSD som erlaggs i samband med den första försäljningen av guld som genererats genom Tillgångarna, eller två år efter att överlåtelsen

av Tillgångarna påbörjades (vilket var den 25 september 2020), beroende på vilket av dessa datum som infaller först, samt (iv) en riktad nyemission av aktier till Säljaren till ett värde av 7 829 622 USD (motsvarande 70 782 913 SEK). Förvärvet av Tillgångarna tillför Endomines totalt 546 400 uns av historiska tillgångar och 4,47 miljoner uns silver, med betydande tilläggspotential för ytterligare mineralresurser genom vidare prospektering av gruvdistriktet.

Betalning för aktierna i Emissionen erlaggs genom kvittning av Säljarens fordran om 70 782 913 SEK på Bolaget. Teckningskursen, som motsvarar Endominesaktiens volymvägda genomsnittskurs på Nasdaq Stockholm från och med den 11 september 2020 till och med den 24 september 2020 (dvs. en period om 10 handelsdagar före dagen då slutförandet av Bolagets förvärv av Tillgångarna påbörjades), uppgår till cirka 4,5985 SEK per aktie, vilket motsvarar en emissionslikvid om totalt 70 782 913 SEK. Emissionskostnaderna betalas kontant av Bolaget och beräknas uppgå till 400 000 SEK.

Utöver Säljaren och dennes intresse av att Emissionen genomförs finns det inga andra fysiska eller juridiska personer som har några intressen som är väsentliga för Emissionen eller upptagandet till handel av aktierna som tillkommer genom Emissionen.

*Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm den 9 oktober 2020

**Endomines AB (publ)**

Styrelsen

# Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader vilka Endomines är verksam inom.

Viss information har anskaffats från en tredje part, och Bolaget bekräftar att denna information har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

För definitioner av termer se avsnittet "Definitioner och ordlista".

## MARKNADEN FÖR GULD<sup>2</sup>

Guld är ett grundämne med en lång historia och har historiskt primärt används inom smyckesindustrin, samt som ett medel för värdeagring. De senaste decennierna har guld dock blivit allt viktigare inom elektronik och annan tillverkningsindustri. Guldets speciella egenskap som båda 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 guld lån 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 djup<sup>3</sup> 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 procent 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 procent 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 Brasilien<sup>4</sup> 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 Kvalsund<sup>5</sup>.

<sup>2</sup> Källa för detta avsnitt är World Gold Council (gold.org), om inget annat anges (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>3</sup> 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) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

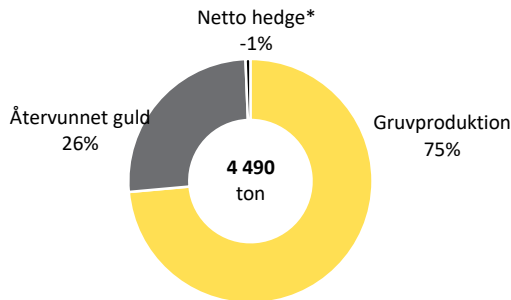
<sup>4</sup> [bbc.co.uk/news/resources/190113-brazil-dam-disaster](https://www.bbc.co.uk/news/resources/190113-brazil-dam-disaster) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>5</sup> [nrk.no/sapmi/nussir-saken\\_her-er-argumentene-1.14440751](https://www.nrk.no/sapmi/nussir-saken_her-er-argumentene-1.14440751) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

## 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 1950<sup>6</sup>.

### 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.

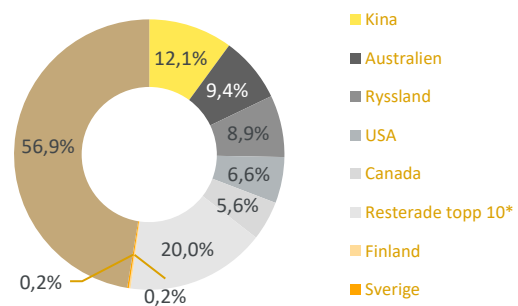
Produktionskostnaden varierar kraftigt beroende på om brytning sker i underjordsgruvor eller i dagbrott. Väsentliga faktorer som påverkar produktionskostnaden är malmens guldhalt, mineraliseringens geologi, den totala råmalmsproduktionen och metallutbyte i anrikningsprocessen. En stor del av världens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

produceras i 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 procent 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.

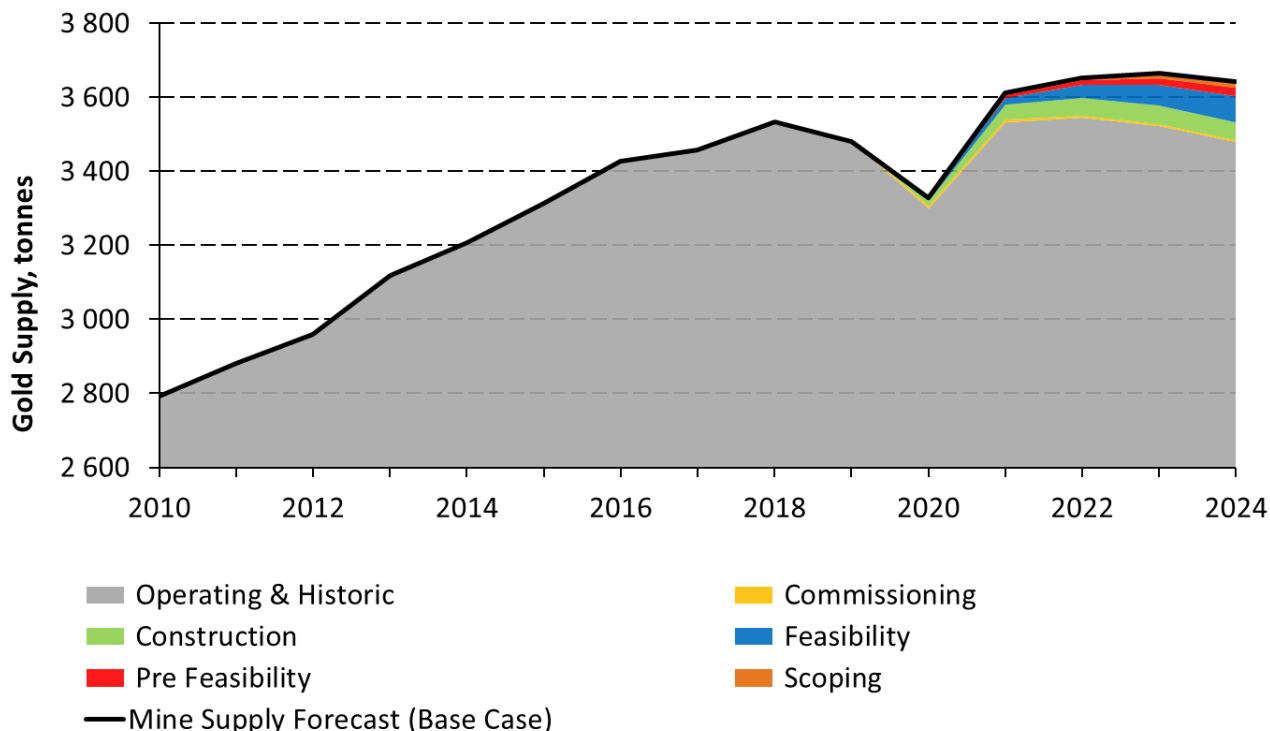
### Världsproduktionen 2018



\* Resterade topp 10 består av Peru, Indonesien, Ghana, Sydafrika and Mexiko.  
Källa: World Gold Council: gold-mining-map

<sup>6</sup> World Gold Council

## Världens guldproduktion 2010-2024



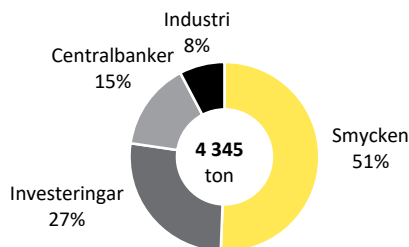
Källa: Metal Focus: Gold 5-Year Forecasting Quarterly - April 2020

Ovan presenteras Metal Focus syn på världens guldproduktion år 2010 till 2024.

## Efterfrågan på guld

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

## Efterfrågan 2018



Källa: World Gold Council – gdr-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 karat<sup>7</sup>. 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.

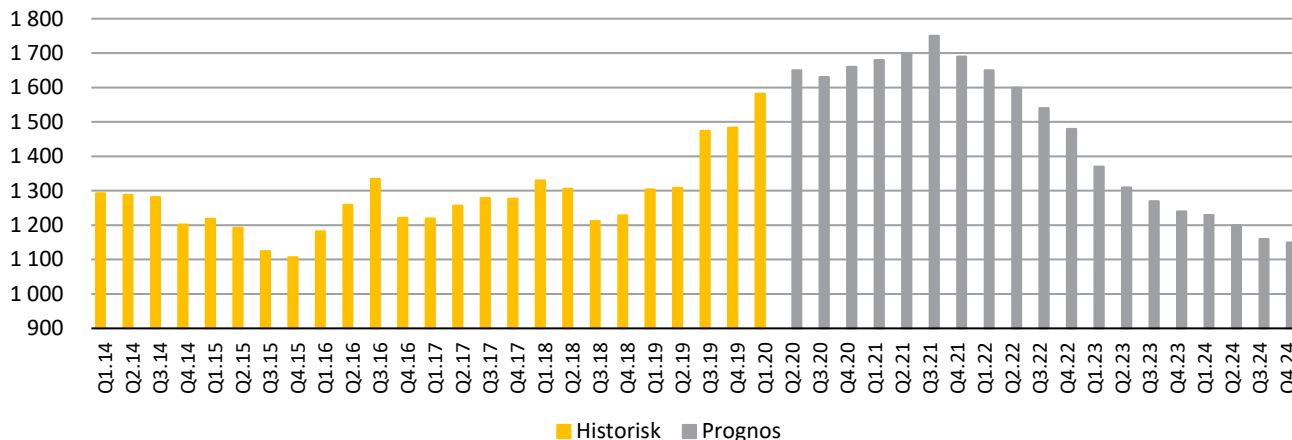
Oväntade samhällshändelser återspeglas ofta i guldpriset. Oro för stigande inflation och låga realräntor är två faktorer som anses påverka guldpriset positivt. I osäkra tider betraktas guld ofta som en "säker" investering.

<sup>7</sup> The London Bullion Market Association

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).

Metal Focus prognos är att guldpriset ökar på kort sikt, och att det årliga snittguldpriset hamnar på 1 705 USD/oz under 2021. Därefter uppskattar Metal Focus att guldpriset sjunker till ett årligt snitt på omkring 1 185 USD/oz under 2024.

### Genomsnittligt guldpris per kvartal (USD/oz) - 2014-2024



Källa: Metals Focus April 2020

## 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 malmbrutning 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 Kanada<sup>8</sup>.

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 Sydafrika<sup>9</sup>. 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 regionen<sup>10</sup>.

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 Turkiet<sup>11</sup>. 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

<sup>8</sup> GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>9</sup> GTK – Mineral deposits and metallogeny of Fennoscandia (arkisto.gtk.fi/sp/sp53/sp53.pdf) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>10</sup> Regeringen SOU 200:89 (regeringen.se/content/1/c4/23/22/9a50d207.pdf) (Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>11</sup> World Gold Council: gold-mining-map



som ett av de 20 bästa områdena för gruvverksamhet i världen åtta år i rad, 2019 var Finland rankad som nummer två 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 krav<sup>12</sup>. Statsrådet avgör dock ärenden gällande inlösen av gruvområde samt ärenden som gäller utvinning av uran eller torium.

---

<sup>12</sup> 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 guldbrytning<sup>13</sup>. Idaho är en stat med stora guld tillgångar och enligt U.S. Geological Survey 1998 hade Idaho 335 ton guld tillgångar i betydande fyndigheter, vilket var åttonde mest av de amerikanska staterna<sup>14</sup>.

### *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 borrhkampanjer<sup>15</sup>. Idaho är, i likhet med Finland, ett av de bästa områdena i världen att bedriva gruvverksamhet och enligt Fraser Institutes undersökning 2019 var området rankat som nummer åtta.

### *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 studier<sup>16</sup>.

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

<sup>13</sup> Idaho State University: [imnh.isu.edu/digitalatlas/geog/mining/minemain.htm](http://imnh.isu.edu/digitalatlas/geog/mining/minemain.htm) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>14</sup> U.S. Department of the Interior U.S. Geological Survey [pubs.usgs.gov/of/1998/0206a-b/pdf/of98-206a.pdf](http://pubs.usgs.gov/of/1998/0206a-b/pdf/of98-206a.pdf) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

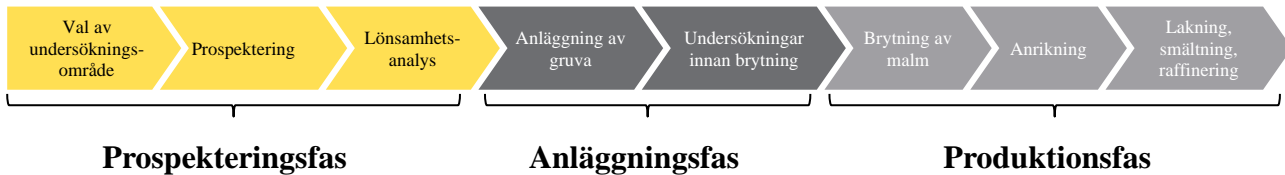
<sup>15</sup> Otis Gold: [otisgold.com/projects/oakley/](http://otisgold.com/projects/oakley/) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

<sup>16</sup> BLM: [blm.gov/or/programs/minerals/files/guide-locating-claims.pdf](http://blm.gov/or/programs/minerals/files/guide-locating-claims.pdf) (information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.)

## 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 tio 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 guldet och eventuellt vissa andra metaller ska kunna utvinnas. För att få guldet i lösning används som regel natriumcyanid. Från lösningen fällt guldet ut på aktivt kol som tillsätts i form av grova granuler. Guldet återförs än en gång i lösning genom att kolet lakas vid hög temperatur varefter det fällt 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 IMM-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 kännedomsgrad 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 borrhälar. 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 borrhälar.

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 borrhälar.

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 gråbergsinblandning 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.

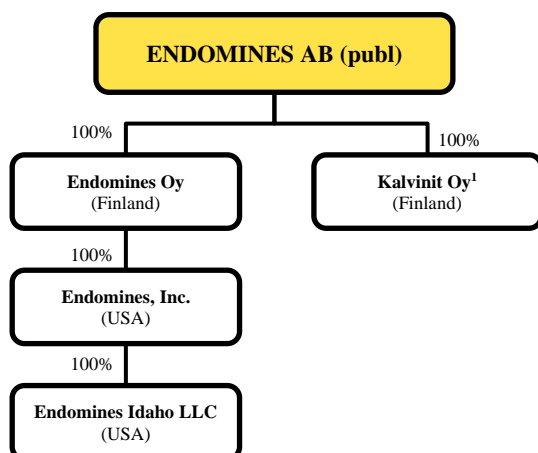
# Verksamhetsbeskrivning

## Kort om bolaget

Endomines är ett gruvbolag med fokus på guld. Bolaget utövar prospektering längs den Karelska Gulmlinjen 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 (publ), 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. Endomines Idaho LLC äger även Tillgångarna, dvs. US Grant-gruvan med befintligt anrikningsverk, samt Kearsarge-guldprojektet.



(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 (TiO<sub>2</sub>)

## Endomines Oy

Endomines Oy är verksam inom geografiska och geologiska miljöer längs med Karelska Gulmlinjen 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 förvärv av TVL Gold Idaho, numera Endomines Idaho LLC, 2018 och en ("Unity") är en tillgång som Endomines har leasat från Unity GoldSilver Mines.

Endomines guldprojekt i USA inkluderar:

- Friday
- Buffalo Gulch
- Deadwood
- Rescue
- Kimberly
- Unity

Malmbrytningen vid Friday-gruvan har framskridit enligt plan och förproduktionsutvecklingen har avancerat snabbare än förväntat. För närvarande har man utvecklat de två första brytningsområdena, vilket resulterat i att man har tillräckligt mineraliserat material att mata anrikningsverket med under de närmaste sex månaderna. Utvecklingen av nya brytningsområden fortsätter för att kunna upprätthålla ett konsistent tonnage till anrikningsverket. Den första leveransen av guldkoncentrat från Friday-gruvan innehållande 20 WMT levererades från Friday den 28 april 2020.

## 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 Gulmlinjen i Iломants kommun i östra Finland och koncernens resultat följs upp och värderas i enlighet med det som presenteras i årsredovisningen. Koncernen fortsätter utvärdera segmentsindelningen under kommande räkenskapsperiod.

## 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 Gulmlinjen 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. Som ett första steg slutförde Bolaget i början av 2018 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 Gulddinjen 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 Gulddinjen
- 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;

- uppstart av gruvverksamheten i Rescue 2021 och Unity 2022

### **Friday-gruvan år 2020**

Endomines bryter framgångsrikt sina första strossar och håller verksamheten igång vid Friday-gruvan i Idaho, USA, under karantänrestriktionerna till följd av COVID-19-pandemin. Under första kvartalet fortsatte Endomines upptrappningen av driftseffektiviteten vid anrikningsverket och fortsatte malmproduktionen vid Friday-gruvan. Vid anrikningsverket kunde Endomines producera 36 ton om dagen med begränsad personalstyrka. Den bearbetade malmen fortsätter att komma från lager av låghaltig malm härrörande från utvecklingen före produktion och är inte representativ för den typiska höghaltiga malmen i Friday. Endomines fortsatte att trappa upp produktionskapaciteten mot designkapacitet (3 445 ton per månad) under mars 2020 med begränsad personalstyrka. Under det andra kvartalet gjorde Endomines sin första leverans av guldkoncentrat från Friday-gruvan. Endomines arbetar med att uppdatera produktionsprognosen med beaktande av de förseningar som uppkommit till följd av COVID-19-pandemin.

### **Hälsa, miljö och säkerhet**

Endomines strategi för hälsa, miljö och säkerhet är nolltolerans för olyckor och miljöskador, en s.k. Zero Harm-policy. Under 2019 har fokus varit på att utveckla relevanta säkerhets- och miljörutiner för Bolagets verksamhet i Idaho samtidigt som uppföljningen av den goda praxisen i Pampalo fortsatt. Den rullande tolv månaders LTI-frekvensen (skador som innebär frånvaro per miljon arbetstimmar) vid slutet av det tredje kvartalet 2019 var 36 i Pampalo och 0 i Idaho. Koncernens totala LTI-frekvens var 15 vid slutet av det tredje kvartalet 2019.

### **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 haltförändringar i aktuella brytningsfronter påverkar i hög grad Endomines "Cash Cost". Ortdrivning 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 gulddinjens reserver**

Pampalo-gruvans reserver bröts slut under 2018. Pampalos mineraltillgångar från 2017, som återpubliceras nedan, bestämdes enligt det 5 040 meter omfattande borrhingsprogrammet i Pampalomalmernas förlängning och identifierade mineraltillgångar uppskattas innehålla 16 611 oz guld och potentiella tillgångar 20 341 oz guld. Eftersom det nuvarande guldspriset 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 gulddinjen 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 gulddinjen uppskattas till sammanlagt 56 204 oz och möjliga reserver till 70 453 oz.

Uppskattningarna vid Pampalo-gruvan och den Karelska gulddinjen 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 2018 ökade Endomines förståelsen för guldprojekten i Idaho, som anskaffades i februari 2018. Endomines arbetar 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 Bolaget på att utveckla mineraltillgångsestimaten vid Rescue, Unity och Kimberly-projekten genom prospekteringsprogram, 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 vill framhålla att även om presenterade historiska tillgångar för Rescue, Kimberly 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 2019<sup>17</sup>

### Pampalo - Resurser

Pampalo	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Not
		(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)
<b>Pampalo Indikerade totalt</b>	<b>359 503</b>	<b>2,8</b>	<b>31 792</b>	<b>989</b>	<b>Indikerade</b>	<b>Endomines</b>	
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)
<b>Pampalo Antagna totalt</b>	<b>447 235</b>	<b>2,7</b>	<b>39 005</b>	<b>1 213</b>	<b>Antagna</b>	<b>Endomines</b>	

(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

### Karelska gulddlinjen - resurser

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	
<b>Karelska Gulddlinjen Kända + Indikerade totalt</b>	<b>1 101 000</b>	<b>1,6</b>	<b>56 204</b>	<b>1 748</b>	<b>Kända+ Indikerade</b>		

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)
<b>Karelska Gulddlinjen Antagna totalt</b>	<b>1 283 000</b>	<b>1,7</b>	<b>70 453</b>	<b>2 191</b>	<b>Antagna</b>		

(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

<sup>17</sup> De senast rapporterade siffrorna.

## Mineraltillgångar – Idaho, USA (status per 31 december 2019)

Friday - Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Kända	245 000	6,88	54 200	1 686	Kända	Hard Rock Consulting	(1,2)
Indikerade	217 000	6,16	43 000	1 337	Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Kända + Indikerade	462 000	6,54	97 200	3 023	Kända+indikerade	Hard Rock Consulting	(1,2)
Antagna	296 000	4,91	46 700	1 453	Antagna	Hard Rock Consulting	
Buffalo Gulch Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Kända	3 515 000	0,57	64 800	2 016	Kända	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Indikerade	3 230 000	0,48	49 900	1 552	Indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Kända + Indikerade	6 745 000	0,53	114 700	3 568	Kända+indikerade	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Antagna	2 128 000	0,38	25 700	799	Antagna	Hard Rock Consulting	(1,3,4)
Historiska Resurser	Ton	Guldhalt	Guldmängd		Klassificering	Konsult	Note
		(g/t)	Oz	Kg			
Rescue	67 000	21,35	45 980	1 430	Historiska	Kimberly Mines, (2004)	(5)
Kimberly	261 000	19,18	160 930	5 005	Historiska	Laczay, (2010)	(5)
Deadwood	2 375 000	0,77	58 601	1 823	Historiska	BEMA Gold Corporation (1989)	(5)
<b>Historiska totalt</b>	<b>2 703 000</b>	<b>3,06</b>	<b>265 511</b>	<b>8 258</b>			<b>(5)</b>

(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 basestimater 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 basestimater som beaktar en cutoff halt på 0,14g/t Au baserat på estimerade operativa kostnader, återvinning och ett 1,300\$/oz guldpris.

(4) Vid dagbrottet tillvaratagna mineraltillgångar uppnår testet för rimligt prospekt för ekonomiskt tillvaratagande och kan deklarerats som mineraltillgångar. Optimeringen av de i dagbrottet tillvaratagna mineraltillgångarna 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 presenterade historiska tillgångarna till en del 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

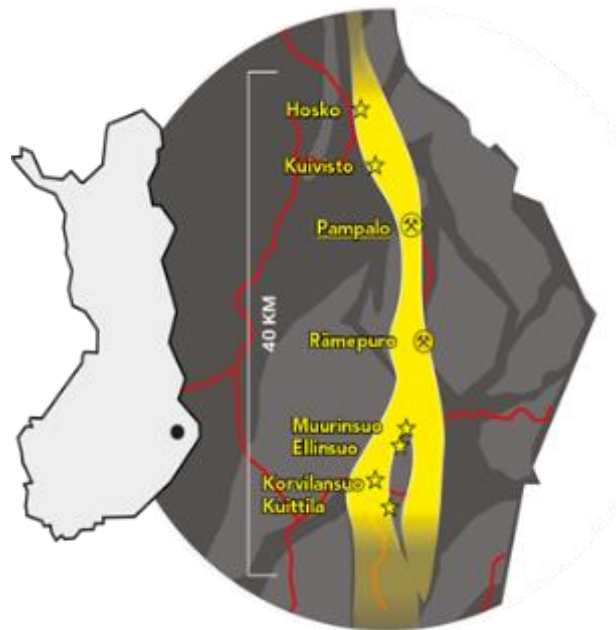
Historiskt har Endomines Oys verksamhet varit geografiskt koncentrerad till Karelska Gulddlinjen som går genom Ilomantsi kommun i norra Karelen. Karelska Gulddlinjen utgör en del av Ilomantsi grönstenbälte som sträcker sig från den östligaste delen av Finland och in i Ryssland. Linjen är mer än 40 km 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 Gulddlinjen, 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 Gulddlinjen, 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 Gulddlinjen 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. Byggande 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 uppsningsguld 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 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 guldmärknadspriset motiverar den nödvändiga investeringen i en ramp till nästa djupnivå i den kända guldfyndigheten.

### Karelska Gulddlinjen



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

### GRUVDRIFT LÄNGS KARELSKA GULDLINJEN

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 Gulddlinjen, vilket innebär att malmtransporter från övriga fyndigheter i anslutning till Karelska Gulddlinjen 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 2019 var antalet anställda 43.

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 Pampalo-gruvans 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. 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.

## Historisk produktionen i korthet 2019

	2019	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)	1 394	1 265	1 229	1 213	1 306	1 331	1 259	1 248	1 161	1 274	1 411



## Prospektering

Endomines kontrollerar 100 procent av prospekteringsrättigheterna för Karelska Gulddlinjen i östra Finland. Karelska Gulddlinjen 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 Pampalo-gruvans djupa förlängning under 2018. Resultatet från borrhingsverksamheten 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 Gulddlinjen

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

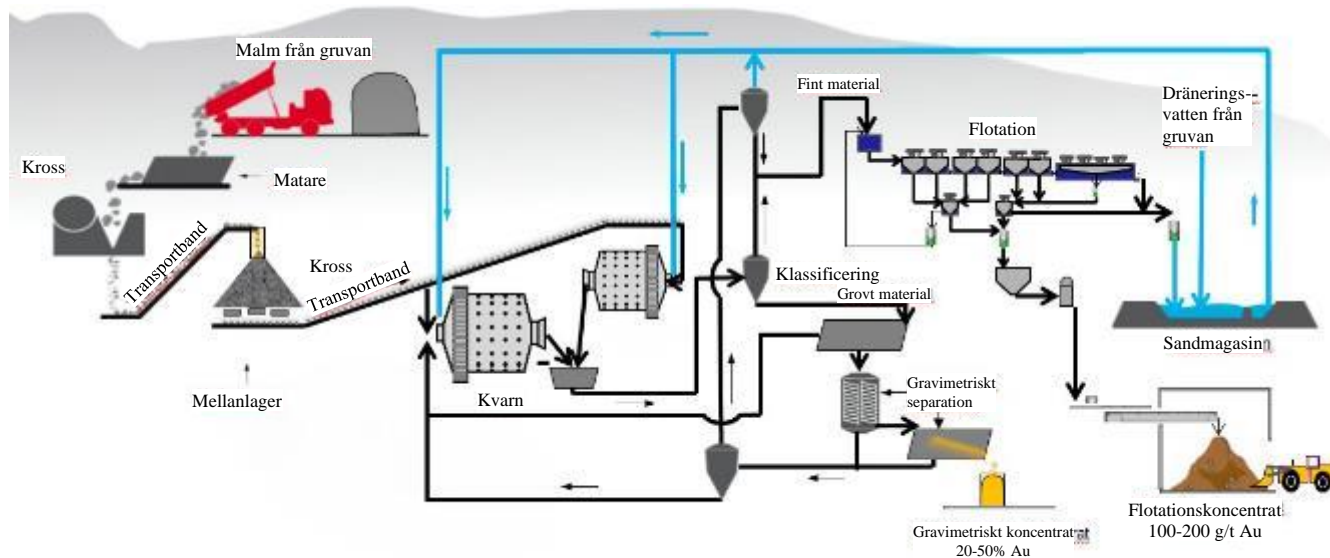
Under 2018 slutfördes ett borrhingsprogram med 28 hål och totalt 3 332 meter vid mål nära Pampalo-gruvan, Central Duplexområdet och Palosuo. Totalt 2 093 djupmoränprover togs, främst från områden nära Pampalo, Central Duplex-området och Hosko North-området. Analysresultatet från ungefär 75 procent

av proverna har erhållits, och dessa har avslöjat flera nya områden med guldanomalier. Geofysiska studier, inklusive inducerad polariserings undersökningar, magnetiska undersökningar med drönare och markgravitationsundersökningar av målområden nära Pampalo-gruvan och norra delen av Hosko har gett en bild av potentiella förlängningar av kända mineraliseringar eller nya områden. Dessa resultat kommer att kombineras med resultatet av djupmoränprover för att fastslå borrhål för framtida prospektering.

Sammantaget bekräftar resultatet av prospekteringsverksamheten under 2018 den stora prospekteringspotentialen i Karelska Gulddlinjen och visar på möjliga områden nära befintliga gruvor. Fullständiga resultat från borrhörningsprogrammet 2018 finns i prospekteringsrapporten som publicerats på Bolagets webbplats: [endomines.com/wpcontent/uploads/2019/01/Endomines\\_2019\\_Exploration\\_update\\_final2.pdf](http://endomines.com/wpcontent/uploads/2019/01/Endomines_2019_Exploration_update_final2.pdf)<sup>18</sup>

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 malmletningstillstånd för Jeremiaområdet i Lieksa i östra Finland. Bolaget har utfört systematiska stenprospekterings- och berggrundskartläggningsprogram i detta område och några nya målområden under sommaren 2019.

## Illustration av anrikningsprocessen i Pampalo



<sup>18</sup> Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

## Endomines Idaho

I februari 2018 slutförde Endomines förvärvet av fem guld tillgångar 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 Endomineskoncernen.

I tillägg till de fem tillgångar nämnda ovan inkluderar Endomines Idaho numera även tillgången Unity. I juni 2019 ingick Bolaget ett avtal med Unity GoldSilver Mines, Inc. för att leasea Unity-gruvan. 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

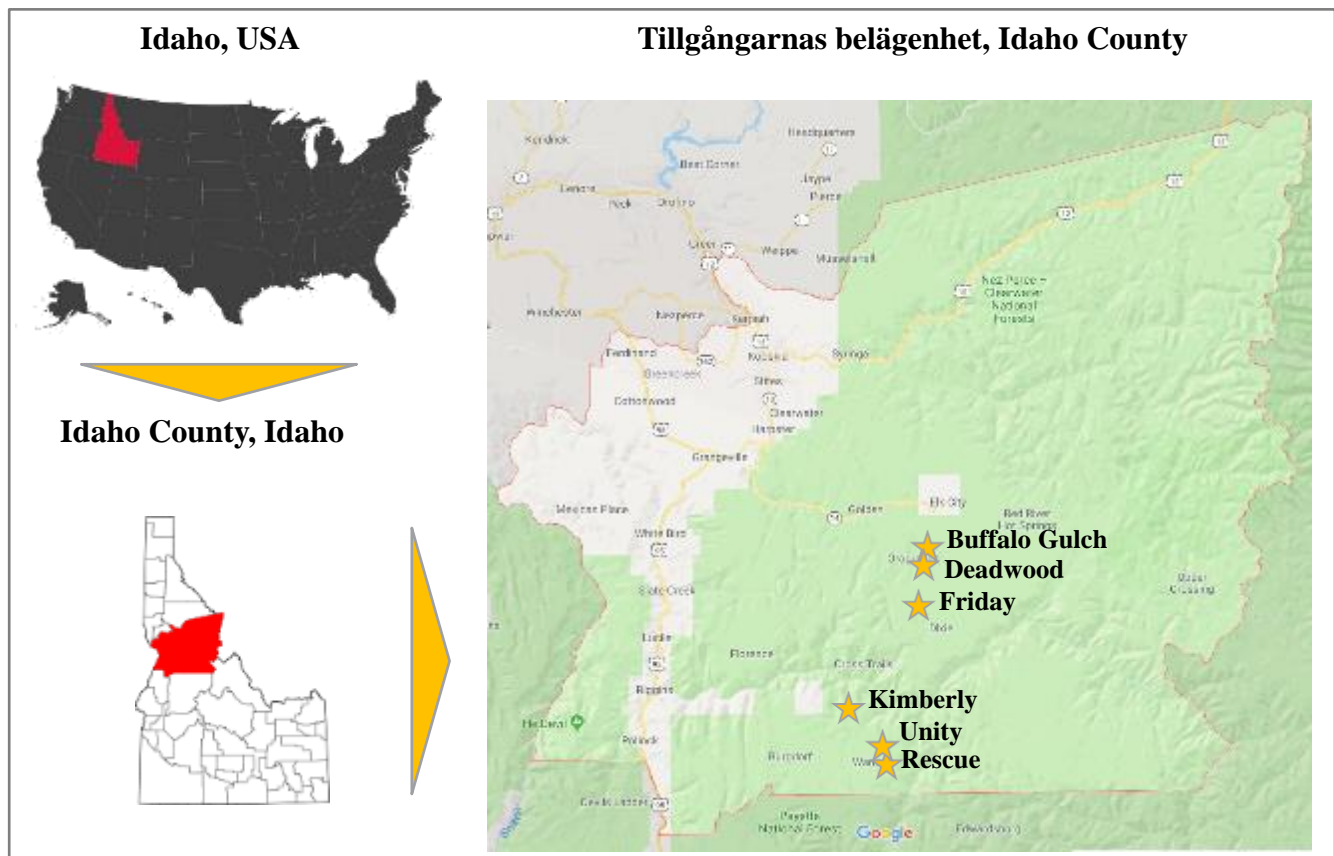
av anrikningsverket i anknytning till gruvan påbörjades under det tredje kvartalet 2019. När anrikningsverket är i drift och produktionsupptrappningen har slutförts kommer Endomines att kommunicera en uppdaterad produktionsprognos. Förväntad produktion för 2020 och framåt med dagens anläggning förväntas 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 anknytning till tillstånd. Hela tillståndprocessen 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 genomsnittlig Cash cost om 550-800 USD/oz för alla gruvor.

Inga reserver är för närvarande rapporterade för något 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 guldutveckling lokaliserad ungefär 15 km sydväst om Elk City i Orogrande Mining District i centrala Idaho. Projektet består av 5 patenterade gruvdrifträtter ("Patented mining claims") och 129 opatenterade gruvdrifträtter ("Unpatented mining claims") som täcker ungefär 11 km<sup>2</sup> 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 uppstarten av anrikningsverket påbörjades under det tredje 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 - Gruvdrifträtter ("Claims")

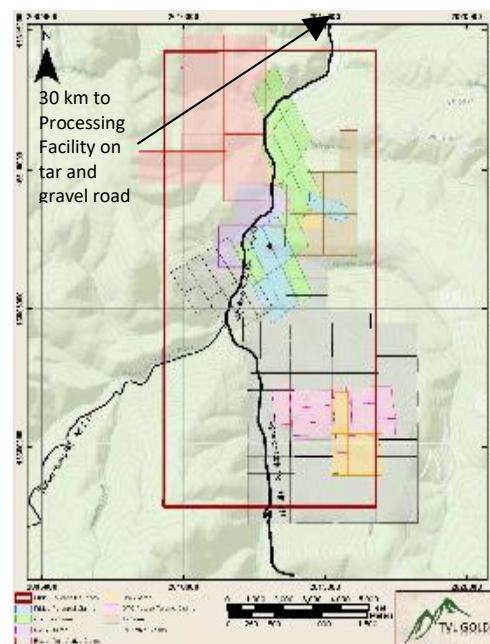


Illustration över Bolaget olika gruvdrifträtter ("Claims") i samband med Friday gruvan



### **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 personen<sup>19</sup> 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.

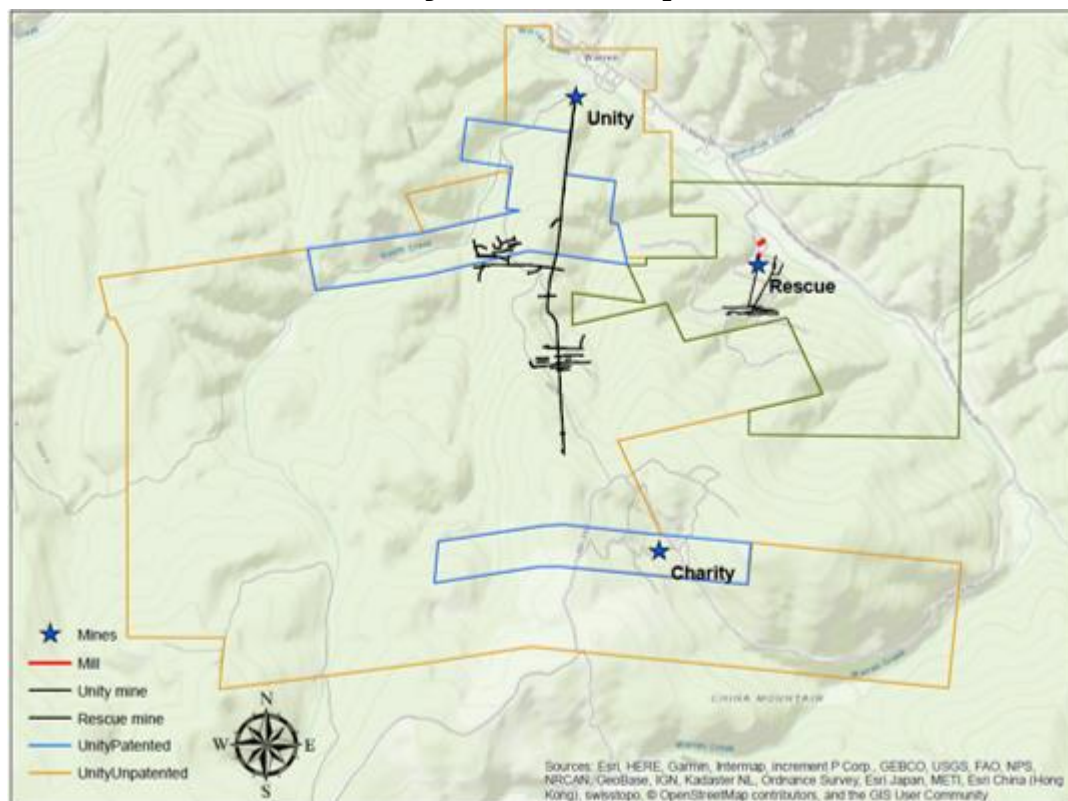
Under 2019 har Endomines jobbat med utveckling av Friday-gruvan samt projekten Rescue och Unity, och i samband med detta har Bolaget jobbat med att förvandla de historiska tillgångarna till resurser.

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.

### **Översikt över området kring Rescue & Unity**



### **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 2020.

Rescue-projektet är en historiskt producerande, underjordisk guldfyndighet belägen i gruvområde Warren i Idaho County, Idaho. Projektområdet består av 22 angränsande opatenterade gruvdriffrätter och 2 opatenterade rättigheter för anrikningsverk. Alla i ett område strax söder om samhället Warren

<sup>19</sup> Se definition av kvalificerad person i avsnittet Ordlista och definitioner

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.

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**

I juni ingick Endomines ett avtal för Unity-projektet. Avtalet omfattar en 10-årig gruvlease vilket medför att Endomines betalar en årlig hyra på 30 000 USD (282 KSEK). 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 (4,7 MSEK). 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 (329 KSEK) per år.

Unity-gruvan består utav patenterade och opatenterade gruvrättigheter som täcker över 5,7 km<sup>2</sup> 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 gulddrorna 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 borning 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 2020.

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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup>.

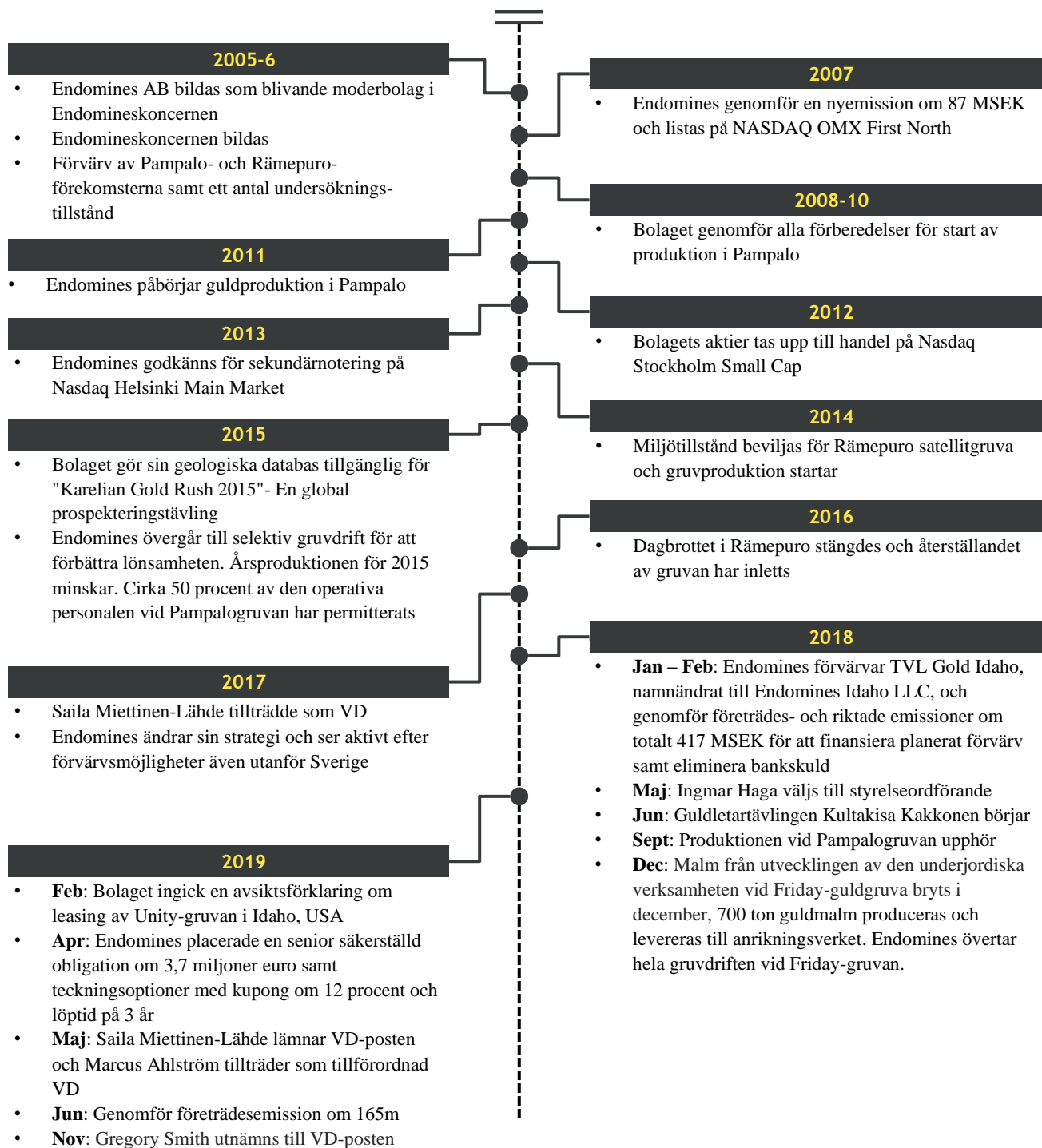
En historisk mineralreservsuppskattning rapporterades för Deadwood-fyndigheten av Bema 1989. Uppskattningen gjordes av G. Nordin 1988 och presenteras i rapporten "Bema Gold Corporation, Geological Engineering Review of Proposed Gold Production and Operations, Volume I "Av BH Kahlert, daterad den 20 februari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

Endomines vill framhålla att även om 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 nämns ovan.



# Bolagets historik



## 2020

- **Jan:** Ingår avtal om att byta likviditetsgarant till Lago Kapital Oy. Ingår avsiktsavtal om förvärvet av Tillgångarna. 50 procent av det konvertibellån som Bolaget emitterat till TVL Gold 1, LLC, konverteras till aktier.
- **Feb:** Anrikningsverket vid gruvan Orogrande tas i drift. Återstoden av det konvertibellån som Bolaget emitterat till TVL Gold 1, LLC, konverteras till aktier.
- **Mar:** Ingår avtal med H&H Metals gällande försäljning av guldkoncentrat vid Friday-gruvan. Bolaget tar upp ett lån om 3,4 miljoner Euro.
- **Apr:** Emitterar teckningsoptioner och genomför en riktad nyemission av 2 465 000 aktier. Avtal ingås med Transatlantic Mining Corp. (Säljaren) om förvärvet av Tillgångarna. Bolaget tar upp ett kortfristigt lån om 30 MSEK.
- **Jun:** Årsstämman beslutar bland annat om emission av teckningsoptioner till Bolagets styrelseordförande och VD.

## Utvald finansiell information

I följande avsnitt presenteras en sammanfattning av Endomines ekonomiska utveckling under räkenskapsåren 2017 – 2019, samt en översiktlig sammanfattning av utvecklingen under det första halvåret 2020 och 2019.

De reviderade koncernräkenskaperna från årsredovisningarna och de översiktligt granskade koncernräkenskaperna från halvårsrapporterna 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, 2018 och 2019 är hämtat från respektive årsredovisning och informationen från det första halvåret 2018 och 2019 är hämtat från respektive halvårsrapport.

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, 2018 och 2019 baseras på siffror som är reviderade, men nyckeltalen som sådana har inte varit föremål för revision.

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 – 30 jun 2019	1 jan 2019 – 31 dec 2019	1 jan 2018 – 31 dec 2018	1 jan 2017 – 31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	7 151	3 990	6 037	104 039	121 009
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	3 371	-1 766	-1 779	-72	1 223
Övriga intäkter	20	1 286	1 542	1 285	388
<b>Summa intäkter</b>	<b>10 542</b>	<b>3 510</b>	<b>5 800</b>	<b>105 252</b>	<b>122 620</b>
Råvaror och förnödenheter	-6 750	-1 124	-4 729	-12 434	-24 441
Personalkostnader	-23 851	-9 623	-19 369	-28 657	-31 133
Avskrivningar och nedskrivningar	-11 654	-1 518	-3 649	-42 956	-59 061
Övriga kostnader	-25 217	-13 530	-30 543	-69 657	-72 751
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-56 930</b>	<b>-22 285</b>	<b>-52 490</b>	<b>-48 452</b>	<b>-64 766</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-68 119</b>	<b>-30 085</b>	<b>-76 790</b>	<b>-37 497</b>	<b>-69 252</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-67 960</b>	<b>-30 052</b>	<b>-76 698</b>	<b>-37 382</b>	<b>-69 252</b>

### Koncernens balansräkning i sammandrag

	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Balansomslutning	-600,9 MSEK	-543,4 MSEK	589 602	500 888	160 560
Immateriella anläggningstillgångar	372 880	376 976	371 334	355 286	63 062
Materiella anläggningstillgångar	198 250	152 058	195 701	115 734	62 238
Finansiella anläggningstillgångar	5 502	5 543	5 478	5 395	5 171
Varulager	4 490	38	37	1 762	2 181
Kundfordringar	1 231	2	-	-	7
Övriga fordringar	888	1 399	568	766	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 185	1 676	757	3 015	9 589
Likvida medel	3 433	5 717	15 727	18 931	15 813
<b>Summa eget kapital</b>	<b>454 632</b>	<b>234 199</b>	<b>336 026</b>	<b>251 691</b>	<b>45 381</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>87 511</b>	<b>228 306</b>	<b>56 367</b>	<b>182 850</b>	<b>83 641</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>58 716</b>	<b>80 904</b>	<b>197 209</b>	<b>66 347</b>	<b>31 538</b>

## Koncernens kassaflöden i sammandrag

	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 – 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-49 779	-29 786	-73 485	-15 948	-7 972
Summa minskning(+)/ökning(-) av rörelsekapital	-9 763	-36	-5 456	8 341	8 951
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59 542	-29 822	-78 941	-7 607	979
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 646	-36 751	-80 308	-158 913	-12 257
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	65 867	53 389	155 945	166 895	-2 419
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12,3 MSEK</b>	<b>-13,2 MSEK</b>	<b>-3 303</b>	<b>375</b>	<b>-13 697</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>15 727</b>	<b>18 931</b>	<b>18 931</b>	<b>15 813</b>	<b>29 440</b>
Kursdifferens i likvida medel	27	-30	99	2 743	70
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 433</b>	<b>5 717</b>	<b>15 727</b>	<b>18 931</b>	<b>15 813</b>

## Nyckeltal

Vissa av de nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal<sup>20</sup>, 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 en investerares bedömning av Bolaget. Dessa nyckeltal är markerade med en siffra och för mer information se avsnittet ”Alternativa nyckeltal” nedan.

	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 – 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
<b>Nyckeltal för produktionen</b>					
Anrikad malm (ton)	4 945,2	-	0	116 456	165 539
Ingående guldhalt (g/t)	2,9	-	0,0	3,3	2,9
Guldutbyte i verket (%)	71,5	-	0,0	82,6	83,4
Tillgänglighet (%)	33,0	-	0,0	39,3	38,8
Guldproduktion (kg)	10,1	-	0,0	331,3	398,1
Guldproduktion (oz)	326,1	-	0	10 651	12 799
Kostnader per anrikat malmtton (EUR) (1)	690,9	-	0	66	70
Kostnader per anrikat malmtton (SEK) (1)	7 365,3	-	0	677	678
Cash Cost (USD/oz) (2)	11 656,5	-	0	981	1 165
<b>Finansiella nyckeltal</b>					
Omsättningstillväxt, (%) (3)	200	-94,3	-94	-14	21
Justerat EBITDA (KSEK) (4)	-45,276	-20 767	-48 841	5 851	-5 685
EBITDA-marginal, (%) (5)	-429,5	-393,6	-841	5,6	-4,7
Rörelsemarginal, (%) (6)	-540,0	-422,4	-905	-46,0	-53,3
Nettomarginal, (%) (7)	-644,7	-569,6	-1 322	-35,5	-57,0
Soliditet, (%) (8)	76	43,1	57	50,2	28,3
Räntebärande nettoskuld (KSEK) (9)	109 433	255 640	199,6	185,3	67,7
Nettoskuldssättningsgrad, (%) (10)	24,1	109,2	59	73,6	149,3
Avkastning på eget kapital (%) (11)	-17,2	-12,4	-26	-25,2	-86,6
Medelantal anställda	48	36	34	38	42

<sup>20</sup> 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

		1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 – 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
Per aktie		<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Eget kapital per aktie (SEK)		3,9	6,6	4,2	7,4	4,3
Utdelning per aktie		-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier-emissionskorrigerat (tusen)	(12)	111 925	35 278	59 705	34 122	10 486
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusen)	(13)	115 913	35 407	79 957	35 147	10 486
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	(14)	6,66	4,72	5,6	6,0	16,5
Börsvärde vid periodens slut (MSEK)		772,0	167,1	451	212,4	173,0

## Alternativa nyckeltal

Nyckeltal som presenteras i detta avsnitt är så kallade alternativa nyckeltal<sup>21</sup>, 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.

”**Kostnader per anrikat malmtön**” 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 investeraren 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 Bolagets 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.

<sup>21</sup> 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.

## 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". 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 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)	Stängningskurs per sista dag i perioden



## Avstämning alternativa nyckeltal

	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
<b>Kostnader per anrikat malmton</b>					
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)	3 416,9	0	0	7 728	11 650
Anrikad malm (ton)	4 945,2	0	0	116 456	165 539
<b>EUR/ton</b>	<b>(1) 690,9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>70</b>
<b>SEK/ton (enligt resultatkurs)</b>	<b>(1) 7 365,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>677</b>	<b>678</b>
<b>Cash cost (USD/oz)</b>					
Produktionskostnader enligt internredovisning "non-IFRS" (KEUR)	3 416,9	0	0	7 728	11 650
Konverterat till USD enligt genomsnittskurser (KUSD)	3 765,4	0	0	9 223	13 117
Kostnader betalda till smält- och anrikningsverk (KUSD)	35,8	0	0	1 226	1 794
<b>Summa kostnader (KUSD)</b>	<b>3 801,2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 449</b>	<b>14 911</b>
Guldproduktion (oz) under perioden	326,1	0	0	10 651	12 799
<b>Cash Cost (USD/oz)</b>	<b>(2) 11 656,5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>981</b>	<b>1 165</b>
<b>Omsättningstillväxt</b>					
Nettoomsättning	7 151	3 990	6 037	104 039	121 009
Övriga intäkter	20	1 286	1 542	1 285	388
Summa intäkter	10 542	3 510	5 800	105 252	122 620
<b>Omsättningstillväxt, %</b>	<b>(3) 200</b>	<b>-94,3</b>	<b>-94</b>	<b>-14</b>	<b>21</b>
<b>Justerat EBITDA</b>					
Rörelseresultat	-56 930	-22 285	-52 490	-48 452	-64 766
Avskrivningar och nedskrivningar	-11 654	-1 518	-3 649	-42 956	-59 061
<b>EBITDA</b>	<b>-56 930</b>	<b>-20 767</b>	<b>-48 841</b>	<b>-5 496</b>	<b>-5 705</b>
+ Kostnader samarbetsförhandlingar	0,0	0,0	0,0	-3 578	-
+ kostnader förknippade med förvärvet av TVL Gold Idaho	0,0	0,0	0,0	-7 769	-
+ Orealiserat resultat på säkringsinstrument	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>(4) -56 930</b>	<b>-20 767</b>	<b>-48 841</b>	<b>5 851</b>	<b>-5 705</b>
<b>EBITDA-marginal</b>					
Justerat EBITDA	-56 930	-20 767	-48 841	5 851	-5 685
Omsättning	10 542	3 510	5,8 MSEK	105 324	122 620
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>(5) -429,5</b>	<b>-393,6</b>	<b>-841</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>
<b>Rörelsemarginal</b>					
Rörelseresultat	-56 930	-22 285	-52 490	-48 452	-64 746
Omsättning	10 542	3 510	5,8 MSEK	105 324	122 620
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>(6) -540,0</b>	<b>-422,4</b>	<b>-905</b>	<b>-46,0</b>	<b>-53</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal (Fortsättning)

	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2017 - 31 dec 2017
(belopp i KSEK om inte annat anges)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
<b>Nettomarginal</b>					
Periodens resultat	-67 960	-30 052	-76 698	-37 382	-69 232
Omsättning	10 542	3 510	5,8 MSEK	105 252	121 397
<b>Nettomarginal, (%)</b>	<b>(7)</b>	<b>-644,7</b>	<b>-1 322</b>	<b>-35,5</b>	<b>-57,0</b>
<b>Soliditet</b>					
Summa eget kapital	454 632	234 199	336 MSEK	251,7 MSEK	45,4 MSEK
Summa tillgångar	600 859	543 409	589,6 MSEK	500,9 MSEK	160,6 MSEK
<b>Soliditet, %</b>	<b>(8)</b>	<b>76</b>	<b>43,1</b>	<b>50,2</b>	<b>28,3</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					
Summa räntebärande skulder	112 866	261 357	215,2 MSEK	204 195	83 558
- Likvida medel	3 433	5 717	-15,7 MSEK	-18 931	-15 813
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>(9)</b>	<b>109 433</b>	<b>199,5 MSEK</b>	<b>185 264</b>	<b>67 745</b>
<b>Nettoskulsättningsgrad</b>					
Räntebärande skulder, netto	109 433	255 640	199,5 MSEK	185 264	67 745
Eget kapital vid slutet av perioden	454 632	234 199	336 MSEK	251 691	45 381
<b>Nettoskulsättningsgrad, %</b>	<b>(10)</b>	<b>24,1</b>	<b>109,2</b>	<b>73,6</b>	<b>149,3</b>
<b>Avkastning på eget kapital</b>					
Resultat före skatt	-68 119	-30 085	-76 790	-37 497	-69 232
Genomsnittligt eget kapital (årets ingående och utgående)	395 329	242 945	293 MSEK	148 536	79 959
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>(11)</b>	<b>-17,2</b>	<b>-12,4</b>	<b>-25,2</b>	<b>-86,6</b>

# 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, 2018 och 2019 samt de översiktligt granskade halvårsrapporterna för 2019 och 2020 som är upprättade 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 första halvåret 2020 och första halvåret 2019**

Totala intäkter, inklusive lagerförändringar, för första halvåret 2020 uppgick till 10,5 MSEK (3,5). Ökningen var en följd av Friday-gruvans produktionsstart under Q2 2020, samt uppsättningsguld från Pampalo anrikningsverk.

EBITDA uppgick till -45,3 MSEK (-20,8), en minskning med 24,5 MSEK vilket reflekterar den gradvisa produktionsstarten vid Friday-gruvan. EBIT uppgick till -56,9 MSEK (-22,3). Resultatet avspeglas även av COVID-19-pandemins utmaningar, vilket var en delvis orsak till att Friday-gruvan inte uppnådde designkapacitet under Q2 2020.

Rörelsekostnaderna ökade till -55,8 MSEK (-24,3). Ökningen av rörelsekostnaderna jämfört med motsvarande period, H1 2019, är hänförliga till produktionsuppstarten vid Friday-gruvan.

Finansnettot uppgick till -11,2 MSEK (-7,8). Resultat efter skatt uppgick till -68,0 MSEK (-30,1), med total inkomstskatt på 0,0 MSEK (0,0). Nettoresultatet per aktie uppgick till -0,61 SEK (-0,57).

### **Jämförelse mellan helåret januari till december 2019 och januari till december 2018**

Totala intäkter, inklusive lagerförändringar, för helåret 2019 uppgick till 5,8 MSEK (105,3) vilket motsvarar en minskning med 94 procent. Minskningen berodde på produktionsstoppet i Pampalo i oktober 2018. Merparten av intäkterna 2019 kom från uppsättningsguld från anrikningsverket vid Pampalo-gruvan.

EBITDA uppgick till -48,8 MSEK (-5,5), en minskning med 43,3 MSEK som återspeglar avbrytandet av gruvdriften i Pampalo.

Av- och nedskrivningar uppgick till 3,6 MSEK (43,0). Minskningen beror främst på att gruvans avskrivningar upphörde efter att Pampalo-gruvans produktion upphörde för skötsel och

underhåll samt avbrutna avskrivningar av andra materiella produktionsstillgångar efter det tillfälliga produktionsstoppet.

Rörelsekostnaderna minskade till 54,6 MSEK (110,7). Minskningen av driftskostnaderna återspeglar den aktuella icke-producerande fasen. Finansnettot uppgick till -24,3 MSEK (11,0).

### **Jämförelse mellan helåret 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.

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

Rörelsekostnaderna minskade till 110,7 MSEK (128,3), främst på grund av nedtrappningen av gruvverksamheten i Pampalo. Därmed minskade rörelsekostnaderna för Pampalo-gruvan och

uppgick till 66 EUR (70) per ton anrikad malm. Total anrikad malm uppgick till 116 456 ton (165 539). Cash cost sjönk till 981 USD/oz (1 165). Cash cost påverkades positivt av den högre guldhalt jämfört med tidigare år samt upphörandet av gruvutvecklingen i juni inför produktionsstoppet i Pampalo i oktober 2018.

Finansnettot uppgick till 11,0 MSEK (-4,5). Ökningen 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 första halvåret 2020 och första halvåret 2019***

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -49,8 MSEK (-29,8) i H1 2020. Förändringen i rörelsekapital uppgick till -9,8 MSEK (0,0). Kassaflödet från investeringar uppgick till -18,6 MSEK (-36,8). Den huvudsakliga minskningen i investeringsverksamheten berodde på färdigställandet av projekten vid Friday-gruvan och anrikningsverk under Q1 2020. Det totala kassaflödet från finansiering uppgick till 65,9 MSEK (53,4). De huvudsakliga posterna består av inbetalningar från bryggglånen emitterade i april 2020 uppgående 52,0 MSEK, samt den riktade emissionen också utförd i april 2020 som tillförde nettoinbetalningar uppgående till 14,3 MSEK. Mer information om finansposterna finns i noterna som presenteras i slutet av halvårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2020. Endomines hade inga utestående banklån vid slutet av Q2 2020.

### ***Jämförelse mellan helåren januari till december 2019 och januari till december 2018***

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -73,5 MSEK (-15,9) under 2019. Förändringen i rörelsekapital uppgick till -5,5 MSEK (8,3). Kassaflödet efter investeringar uppgick till -159,2 MSEK (-166,5). Den huvudsakliga ökningen av investeringsverksamheten berodde på byggprojekt kopplade till Fridaygruvan och anrikningsverket. Det totala kassaflödet från finansiering uppgick till 155,9 MSEK (166,9). De huvudsakliga posterna består av nettoinflöde från företrädesemissionen på 147,4 MSEK, nettoinflöde från det säkerställda obligationslånet på 39,0 MSEK och återbetalningen av förvärvslånet på -27,5 MSEK till säljarna av TVL Gold Idaho. Mer information om finansposterna finns i noterna som presenteras i slutet av den finansiella rapporten.

Endomines hade inga utestående banklån vid slutet av 2019.

### ***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 första halvåret 2020 och första halvåret 2019***

Nettoskulden uppgick till 109,4 MSEK (255,6) vid slutet av Q2 2020. Minskningen berodde främst på konverteringen av konvertibeln utgiven till TVL Gold LLC under Q1 2020. Totalt eget kapital uppgick till 454,6 MSEK (234,2), ökningen berodde främst på den framgångsrika företrädesemissionen i juli 2019 samt konverteringen av konvertibeln. Till följd av dessa förändringar i skuld och eget kapital minskade Endomines skuldsättningsgrad till 24 procent (109).

Balansomslutningen uppgick till 600,9 MSEK (543,4), och soliditeten ökade till 76 procent (43). Sysselsatt kapital uppgick till 580,3 MSEK (510,4). Koncernens likvida medel vid slutet av Q2 2020 uppgick till 3,4 (5,7) MSEK.

### ***Jämförelse mellan helåren januari till december 2019 och januari till december 2018***

Nettoskulden, inklusive skulddelen av konvertibeln som emitterats till säljarna av TVL Gold Idaho, uppgick till 199,5 MSEK (185,3) vid slutet av 2019. Totalt eget kapital uppgick till 336,0 MSEK (251,7), ökningen beror främst på den framgångsrika företrädesemissionen i juli 2019. Skuldsättningsgraden minskade till 59 procent (74) främst på grund av kapitaltillskottet under 2019.

Balansomslutningen uppgick till 589,6 MSEK (500,9) och soliditeten minskade till 57 procent (50). Sysselsatt kapital uppgick till 551,4 MSEK (473,7). Koncernens likvida medel vid slutet av 2019 uppgick till 15,7 (18,9) MSEK.

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

Nettoskulden, inklusive lånedelen av konvertibeln som utfärdades till säljarna av TVL Gold Idaho, uppgick till 185,3 MSEK (67,7) i slutet av 2018. Summa eget kapital uppgick till 251,7 MSEK (45,4). Skuldsättningsgraden minskade till 74

procent (149) främst tack vare omstruktureringen av det utestående banklånet och den slutförda företrädesemissionen.

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

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Den finansiella informationen i detta avsnitt har hämtats från Bolagets löpande redovisning samt Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020. Dessa uppgifter har inte varit föremål för revision.

Det egna kapitalet uppgick per 31 juli 2020 till 409,3 MSEK. Övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 113,1 MSEK. Likvida medel uppgick till 3,072 MSEK. Bolagets nettoskuld uppgick till 110,0 MSEK.

## Eget kapital och skuldsättning

(belopp i KSEK)	31 juli 2020
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet*	5 735
Blankokrediter	32 400
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>38 135</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder (ex. kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder)</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet*	41 020
Blankokrediter	33 973
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>74 993</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	348 152
Övrigt tillskjutet kapital	29 800
Reserver	808 853
Balanserat resultat**	-747 521
<b>Summa eget kapital</b>	<b>439 284</b>

\* Främst pant i dotterbolags aktier, moderbolagsgaranti, företagsinteckningar samt fastighetsinteckningar  
\*\* Balanserat resultat består av posterna "Balanserat resultat per 31 december 2019" från årsredovisningen för 2019 samt "Periodens nettoresultat" från halvårsrapporten för 1 januari – 30 juni 2020. Det har inte skett någon betydande förändring sedan Bolaget offentliggjorde halvårsrapporten för perioden januari-juni 2020.

De kortfristiga skulderna består av en leasingsskuld, om 5 691 KSEK. Leasingsskulden har säkerhet mot nettotillgångar/aktier i dotterföretag och pantsatta medel avseende miljörelaterade förpliktelser. Den långfristiga leasingsskulden har samma säkerhet som de kortfristiga (se ovan). Därtill tog Endomines upp ett kortfristigt lån om 30 MSEK i april 2020 genom att ställa ut skuldebrev till danska och svenska institutionella investerare. Lånet har sex månaders löptid och en fast månatlig ränta om 1 procent med en uppläggningsavgift på 8 procent. Bolaget har möjlighet att förtidsbetala lånet till ett belopp som motsvarar det nominella beloppet.

Utöver vad som anges ovan har Endomines under september 2020 tagit upp två kortfristiga aktieägarlån om 1 MEUR vardera från Wipunen Varainhallinta Oy respektive Mariatorp Oy. Lånen löper till mars 2021 med en fast månatlig ränta om 1 procent och med en uppläggningsavgift på 6 procent. Löptiden för de kortfristiga aktieägarlånen kan förlängas med tre månader mot en ökning av räntan med 2 procent.

De långfristiga skulderna består av en senior obligation om 39 610 KSEK, en leasingsskuld om 2 602 KSEK, ett kapitallån

om 2 701 KSEK och ett lån om cirka 3,4 MEUR. 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 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. I mars 2020 tog Bolaget upp ett lån om cirka 3,4 MEUR genom att ställa ut skuldebrev till i huvudsak finska institutionella investerare samt Bolagets styrelseordförande och VD. Lånet har en tvåårig löptid och en fast årlig ränta om 12,0 procent. Bolaget kan välja att förlänga löptiden med en ränteökning om 0,25 procent per år. Bolaget har möjlighet att förtidsbetala lånet till ett belopp som motsvarar det nominella beloppet.

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

Kapitallånet om 2,7 MSEK har särskilda villkor vad gäller återbetalningsskyldighet. Lånet är ett s.k. kapitallån enligt finsk lag. Ifall dotterbolaget upplöses eller försätts i konkurs, får utbetalning av kapital och ränta endast göras med sämre företräde än andra skulder. Kapitalet får endast återbetalas om det finns full täckning för det 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).



## Nettoskuldsättning

(belopp i MSEK)		31 juli 2020
A.	Kassa	0
B.	Likvida medel	3,1
C.	Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D.</b>	<b>Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>3,1</b>
<b>E.</b>	<b>Kortfristiga räntebärande fordringar</b>	<b>0</b>
F.	Kortfristiga bankskulder	0
G.	Kortfristig del av långfristiga skulder	5,7
H.	Andra kortfristiga skulder	32,4
<b>I.</b>	<b>Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>38,1</b>
<b>J.</b>	<b>Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>	<b>35,0</b>
K.	Långfristiga banklån	0
L.	Emitterade obligationer	38,1
M.	Andra långfristiga lån	36,9
<b>N.</b>	<b>Långfristig skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>75,0</b>
<b>O.</b>	<b>Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>110,0</b>

### Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Per 31 juli 2020 hade koncernen inga indirekta skulder och koncernens eventalförpliktelser uppgick till 42 163 KSEK. Eventalförpliktelserna avser royaltyansvar för framtida royaltybetalningar enligt avtal från 1996.

### Ställda säkerheter

Koncernens ställda säkerheter uppgick per 31 juli 2020 till 5 502 KSEK och relaterar till den Karelska Gulddinjen. 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 registreringsnummer 146-402-13-8 (inklusive anrikningsverk, byggnader, anläggningar och tillbehör på fastigheten) och (ii) vissa gruvrätter, inmutningsrätter, malmletningstillstånd samt ansökan om malmletningstillstånd gällande Endomines Oy:s utforskning vid den Karelska gulddinjen i Finland. Dessa säkerheter är också pantsatta som säkerhet under de aktieägarlån som Endomines tog upp i september 2020 (se mer ovan under avsnittet "Eget kapital och skuldsättning") med andra prioritet, innebärande att långgivarna under aktieägarlånen är efterställda Nordic Trustee & Agency AB (publ) i prioritetsordningen avseende Säkerheterna.

Vederlaget i förvärvet av Tillgångarna består delvis av en betalning om 2,0 MUSD som Endomines ska erlägga till

Säljaren i samband med den första försäljningen av guld som genererats genom Tillgångarna, eller två år efter att överlåtelsen av Tillgångarna påbörjades (vilket var den 25 september 2020), beroende på vilket av dessa datum som infaller först.

### Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets behov för de kommande tolv månaderna. Bolaget arbetar aktivt med att kontinuerligt förstärka sin finansiella ställning samt utvärdera olika potentiella långsiktiga finansieringslösningar. Bolaget planerar att anskaffa det ytterligare rörelsekapital som behövs, och utvärderar för tillfället potentiella finansieringslösningar.

Genom de aktieägarlån som Endomines har tagit upp under september 2020 har Bolaget säkerställt nödvändigt rörelsekapital åtminstone till och med oktober 2020, vilket även täcker prospektering- och utvecklingskostnader i Finland och i Idaho, USA fram till dess.

Det kapitalanskaffningsbehov som förväntas uppstå efter oktober 2020 bedöms uppgå till cirka 80 MSEK. Bolaget utvärderar aktivt olika finansieringslösningar för att säkerställa anskaffningen av det nödvändiga rörelsekapitalet för Bolagets behov från och med november 2020 och framåt. Baserat på dessa utvärderingar och indikationer från Bolagets finansiella rådgivare och externa marknadsaktörer har Bolaget en god tilltro att de eventuella kortsiktiga finansieringsbehoven kommer att lösas innan rörelsekapitalbrist uppkommer. Om en anskaffning av ytterligare rörelsekapital för kapitalbehov på kort sikt misslyckas kommer Bolaget att behöva anpassa verksamheten genom att revidera sin beslutade tillväxtstrategi, senarelägga vissa investeringar och tillredningskostnader och minska, eller temporärt avsluta, prospekteringen längs den Karelska Gulddinjen samt skjuta upp prospekteringsarbetet och den planerade gruvverksamheten vid gruvtillgångarna Rescue, Unity och Kimberly och kan, om ingen hållbar finansieringslösning kan erhållas, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs. Per 30 juni 2020 uppgick Bolagets likvida medel till 3,4 MSEK.

### Investeringar

(belopp i MSEK)	Helår	Helår	Helår	Helår
	2020*	2019**	2018***	2017
Förvärv - Idaho 2018	-	-	280,3	-
Friday	-	-	135,0	-
Övriga tillgångar i Idaho	-	-	145,3	-
Utveckling av Friday	4,4	77,2	86,9	-
Utveckling av Pampalogruvan	-	-	-	12,6
Prospektering - Finland	0,4	6,9	7,0	1,9
Förvärvet av Tillgångarna	81,0	-	-	-
Övriga investeringar	-	-	-	-
<b>Totala investeringar</b>	<b>85,8</b>	<b>84,1</b>	<b>374,2</b>	<b>14,5</b>

\* Växelkurser 2020 är USD/SEK: 10,0771 och EUR/SEK: 11,0832

\*\* Växelkurser 2019 är USD/SEK: 9,3171 och EUR/SEK: 10,4336

\*\*\* Växelkurser 2018 är USD/SEK: 8,9710 och EUR/SEK: 10,2753

Mycket har hänt i Bolaget under de senaste två och ett halvt åren, och Bolaget har gått från fullt fokus på gruvverksamhet och prospektering längs den Karelska Gulmlinjen, till att nu planera uppstart av flera tillgångar i Idaho, USA.

Under 2017 uppgick Bolagets totala investeringar till 14,5 MSEK, varav majoriteten, 12,6, MSEK var investeringar relaterade till utveckling av Pampalo. Ytterligare 1,9 MSEK investerades i prospektering längs med den Karelska Gulmlinjen.

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<sup>22</sup> (31,25 MUSD). Utöver förvärvet så investerade Bolaget ungefär 86,9 MSEK för utveckling av Friday-gruvan och anrikningsverket, samt ungefär 7,0 MSEK i prospektering längs med den Karelska Gulmlinjen.

Investeringarna 2019 har primärt varit fokuserade på att vidare utveckla Friday-projektet och den lokala administrationen, samt fortsatt prospektering längs med den Karelska Gulmlinjen.

2020 förvärvade Endomines Tillgångarna. För mer information om investeringen i Tillgångarna, se avsnittet "Bakgrund och motiv" på sida 16.

### **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. Den försämring av det allmänna ekonomiska konjunkturläget och andra inverningar på ekonomisk aktivitet som har orsakats av COVID-19-pandemin har haft begränsad inverkan på Endomines verksamhet. Bolaget har vidtagit ett antal åtgärder för att övervaka och förhindra negativa effekter av COVID-19, såsom säkerhets- och hälsoåtgärder för Bolagets anställda, och säkerställande av leverans av material som är avgörande för produktionsprocessen. Vid dagen för registreringen av detta Prospekt bedömer Bolaget att COVID-19-pandemins påverkan på Endomines verksamhet och resultat är begränsad. Guldpriiset har hittills haft en positiv utveckling under 2020, inklusive under den period som COVID-19-pandemin har pågått.

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.

### **Väsentliga händelser efter perioden för den presenterade finansiella historiken**

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

- I januari 2020 konverterades 50 procent av det utestående konvertibellånet som Endomines emitterat till TVL Gold 1, LLC, till aktier. I februari 2020 konverterades återstoden av konvertibeln till aktier. Således är hela konvertibellånet löst.
- Den 4 februari 2020 meddelade Endomines att Bolaget framgångsrikt tagit över hela gruvdriften från gruventreprenören vid Bolagets gruva Friday i Idaho, USA, samt att gruvans anrikningsverk Orogrande framgångsrikt har satts i drift.
- Den 1 april 2020 meddelade Endomines att Bolaget tagit upp ett lån genom att ställa ut skuldebrev om 3,4 MEUR till i huvudsak finska institutionella investerare samt till styrelseordförande och VD i Endomines AB.
- Den 7 april 2020 meddelade Endomines att Bolaget skjuter upp den gränsöverskridande fusion genom vilket Bolaget planerar att byta hemvist från Sverige till Finland.
- Endomines genomförde i april 2020 en riktad nyemission av totalt 2 465 000 aktier till vissa institutionella och privata placerare i Finland, med en emissionslikvid om totalt cirka 1,3 MEUR. Till följd av nyemissionen ökade det totala antalet aktier med 2 465 000 och aktiekapitalet med 7 403 816,37 SEK.
- Den 29 april 2020 meddelade Endomines att Bolaget tagit upp ett kortfristigt lån om 30 MSEK genom att ställa ut skuldebrev till danska och svenska institutionella investerare.
- Den 29 juni 2020 beslutade årsstämman att emittera högst 2 036 456 teckningsoptioner till Bolagets styrelseordförande och VD. Teckningsoptionerna har vid dagen detta Prospekt registrerades ännu inte tecknats av de teckningsberättigade.
- Den 28 augusti lämnade Michael Mattsson sitt uppdrag som styrelseledamot för Endomines med omedelbar verkan, på grund av ökad arbetsbelastning till följd av en ny tjänst utanför koncernen.
- Den 28 september 2020 meddelade Endomines att Bolaget tagit upp två kortfristiga aktieägarlån om 1 MEUR vardera från Wipunen Varainhallinta Oy respektive Mariatorp Oy.
- Den 8 oktober 2020 slutfördes förvärvet av Tillgångarna från Säljaren.

<sup>22</sup> Växelkurs 2018: USD/SEK 8,9710 och EUR/SEK 10,2753.

Det har inte skett någon betydande förändring av koncernens finansiella ställning efter den 31 december 2019, datumet för den senaste tillgängliga finansiella informationen från en årsredovisning eller kvartalsrapport. Det har inte heller skett några betydande förändringar av koncernens finansiella resultat under perioden från 31 december 2019 fram till och med dagen detta Prospekt registrerades.

# 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.

### *Antalet aktier och röster*

Innan Emissionen uppgick det totala antalet aktier och röster i Endomines till 115 912 640. Genom Emissionen, som beslutades av styrelsen den 8 oktober 2020 med stöd av bemyndigande från årsstämman som registrerades den 1 juli 2020, har Endomines emitterat 15 392 535 nya aktier, innebärande att det totala antalet aktier och röster i Endomines uppgår till 131 305 175 efter att Emissionen har slutförts. Emissionen förväntas att registreras av Bolagsverket den 9 oktober 2020. Aktiens kvotvärde är cirka 3,00 SEK (avrundat till två decimaler). Samtliga aktier är fullt betalda och Bolaget har endast ett aktieslag. Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Bolaget har inget innehav av egna aktier.

Emissionen innebär att aktiekapitalet ökar från 348 152 495,37 SEK till 394 385 153,61 SEK och antalet aktier ökar från 115 912 640 till 131 305 175 stycken. Teckningskursen, som motsvarar Endominesaktiens volymvägda genomsnittskurs på Nasdaq Stockholm från och med den 10 september 2020 till och med den 24 september 2020 (slutförandet av Bolagets förvärv av Tillgångarna påbörjades den 25 september 2020), har fastställts till cirka 4,5985 SEK för varje ny aktie.

### *Utspädning*

Aktierna som tillkommer i bolaget i samband med Emissionen motsvarar cirka 11,72 procent av aktiekapitalet och antalet röster i Bolaget. Således har befintliga aktieägares innehav av aktiekapital och rösträtter i Endomines utspäts med 11,72 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Emissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter Emissionen).

### *Rättigheter för aktier*

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. I händelse av ev. likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Vid en ev. likvidation

kommer samtliga aktier ha lika rätt till utdelning och överskott. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De aktier som konverterats medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna förts in i Bolagets aktiebok. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

### *Utdelningspolicy*

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

### *Bemyndiganden och beslut*

Årsstämman fattade den 29 juni 2020 beslut om att bemyndiga styrelsen att, intill tiden för nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, mot kontant betalning genom kvittning eller genom betalning genom apport, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission enligt sådant bemyndigande får motsvara en ökning av Endomines aktiekapital om högst tjugo (20) procent baserat på det sammanlagda aktiekapitalet i Endomines vid tidpunkten för årsstämman 2020. Avseende aktier ska grunden för emissionskursen vara aktiens marknadsvärde med eventuell sedvanlig rabatt.

### *Aktiekapitalets utveckling*

Nedanstående uppställning visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Endomines sedan Bolaget bildades 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 var anledningen under 2019 i samband med företrädesemissionen.

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital, SEK		Kvotvärde (avrundat till två decimaler) 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	20 972 550	31 458 825	167 780 400	251 670 600	8,00
2018	Riktad emission i samband med förvärvet 2018 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>5</sup>	44 549 555	79 957 043	133 934 641	240 157 105	3,00
2020	Konvertering nr 1*	16 957 264	96 914 307	50 932 441,70	291 089 546,70	3,00
2020	Konvertering nr 2**	16 533 333	113 447 640	49 659 132,30	340 748 679	3,00
2020	Riktad nyemission <sup>6</sup>	2 465 000	115 912 640	7 403 816,37	348 152 495,37	3,00
2020	Riktad nyemission (Emissionen)	15 392 535	131 305 175	46 232 658,24	394 385 153,61	3,00

<sup>1</sup> Emissionskurs i företrädesemissionen 2016 var 0,01 SEK

<sup>2</sup> Emissionskurs i företrädesemissionen 2018 var 9,00 SEK

<sup>3</sup> Emissionskurs i den riktade emissionen 2018 var 9,90 SEK.

<sup>4</sup> Emissionskurs i den riktade emissionen 2019 var 8,00 SEK.

<sup>5</sup> Emissionskurs i företrädesemissionen 2019 var 3,50 SEK.

<sup>6</sup> Emissionskurs i den riktade emissionen 2020 var 0,54 EUR.

\* Konverteringskursen var 5,85 SEK.

\*\* Konverteringskursen var 6,00 SEK.

## Ägarförhållanden och kontroll

Tabellen nedan visar Bolagets ägare med över 5 % av kapital och röster per den 31 juli 2020, med därefter kända förändringar. Efter att Emissionen registrerades hos Bolagsverket äger Säljaren 11,72 % av rösterna och kapitalet i Endomines. Såvitt styrelsen för Endomines känner till har inga ytterligare aktieägare över 5 % av röster och kapital tillkommit fram till tidpunkten för detta Prospekt. Såvitt styrelsen

för Endomines känner till föreligger inte heller 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. För uppgift om ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” på sid. 52.

Aktieägare per den 31 juli 2020, med därefter kända förändringar*	Antal aktier	Andel aktier och röster, %
Clearstream Banking S.A., W8IMY	32 937 183	28,42
Transatlantic Mining Corporation (Säljaren)*	15 392 535	11,72
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	11 143 913	9,61
Nordea Bank Abp, Nordea Bank AB (publ)	8 663 315	7,47
Handelsbanken Finland Standard Client A/C	8 590 000	7,41
Mariatorp Oy	6 800 000	5,87
Wipunen Varainhallinta Oy	6 700 000	5,78

Källa: Euroclear Sverige

\*Uppgiften avseende Säljarens innehav utvisar innehavet efter att Emissionen genomförts. Övriga uppgifter i tabellen utvisar innehav per den 31 juli 2020, beräknat baserat på antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkten.

### 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 och Bolagets (dåvarande) VD och CFO (Teckningsoptioner 2019/2022). Antal förknippade teckningsoptioner uppgår till totalt 3 888 877 med en teckningskurs om 0,797 EUR per teckningsoption.

Därtill har Endomines emitterat ytterligare 2 250 000 teckningsoptioner (Teckningsoptioner 2020/2023) med samma teckningskurs som Teckningsoptioner 2019/2022.

Anmälan för teckning av nya aktier kan äga rum fyra gånger per år, på den sista bankdagen i kvartalet, enligt villkoren för både Teckningsoptioner 2019/2022 och Teckningsoptioner 2020/2023. Optionsinnehavarna kan alltså anmäla teckning av nya aktier den sista bankdagen i mars, juni, september eller december. Det sista teckningstillfället är 31 mars 2022 för Teckningsoptioner 2019/2022 och 30 juni 2023 för Teckningsoptioner 2020/2023.

Om alla teckningsoptioner skulle utnyttjas skulle Bolaget tillföras cirka 4 892 685 EUR och antal aktier skulle öka med 6 138 877 från de, efter att Emissionen har slutförts, 131 305 175 utestående aktierna till 137 444 052 stycken, motsvarande en utspädning för existerande aktieägares andel av aktiekapitalet och rösterna i Endomines om ungefär 4,5 procent.

### Övriga kommentarer

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

### Likviditetsgaranti

Lago Kapital Ltd är sedan den 2 mars 2020 likviditetsgarant för Endomines aktie på Nasdaq Stockholm och Nasdaq Helsinki, i syfte att säkerställa likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för aktien. Lago Kapital Ltd säkerställer möjligheten att handla i Endomines aktier genom att kontinuerligt ställa handelsposter på vardera köp- och säljsida i orderböckerna.

### Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret inte varit föremål för några offentliga uppköpserbjudanden. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

I lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (”LUA”) (2006:451) återfinns grundläggande bestämmelser i rubricerat hänseende avseende aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. Därutöver gäller även Nasdaq Stockholms Takeover-regler.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

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

## Styrelse

Endomines styrelse består av fyra 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:** -

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

**Innehav i Endomines:** *800 000 aktier*

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** *Ja.*

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



### Thomas Hoyer (1974)

*Styrelseledamot sedan 2018. Medlem i ersättningskommittén.*

**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 Aktiiviomistust 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 aktier*

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** *Ja*

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



## **Jeremy Read (1959)**

---

*Styrelseledamot sedan 2019. Ordförande inom revisionskommittéen.*

**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



### **Gregory Smith** (1960)

---

*VD sedan november 2019.*

---

**Utbildning:** *M.Sc. (Management sciences) från University of Nevada.*

---

**Andra pågående uppdrag:** *Styrelseledamot i TVL Gold 1 LLC, Texas Energy Advisors LLC, Taghman Acquisitions LLC, Taghman Ventures LLC och Latin America Resources Ltd.*

---

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** *Styrelseordförande och VD för International Consolidated Minerals Inc.*

---

**Innehav i Endomines:** *32 937 183 aktier*



### **Marcus Ahlström** (1982)

---

*Vice CEO sedan november 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:** *162 000 aktier*



### **Seppo Tuovinen** (1971)

---

*Verkställande direktör för Endomines Oy sedan 2017 och för Endomines Idaho 2018-2019.*

---

**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:** -

## **Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021. 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.

Vissa av Endomines styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger aktier (direkt eller indirekt) i Bolaget. Innehav för respektive person presenteras närmare i avsnitten ”Styrelse” och ”Ledande befattningshavare” ovan. 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 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.

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 29 juni 2020 för tiden intill slutet av årsstämman 2021 med auktoriserade revisorn Anna Rozhdestvenskaya som huvudansvarig revisor. Anna Rozhdestvenskaya är medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer).

# 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 Thomas 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 framtagandet av förslag till revisor och arvodering av denne. Endomines revisionskommitté består av Jeremy Read, som ordförande.

## **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 2020 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 stämموvalda styrelseledamöter för räkenskapsåret 2019.

<b>Styrelseledamot</b>	<b>Ersättning (KSEK)</b>
Ingmar Haga (ordförande)	430
Rauno Pitkänen	280
Staffan Simberg	246
Thomas Hoyer	250
Michael Mattsson	125
Jeremy Read	125
<b>Totalt</b>	<b>1 455</b>

I tabellen nedan redovisas den ersättning som utgick till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2019.

<b>KSEK</b>	<b>Grundlön</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Pensionskostnad</b>	<b>Totalt</b>
Gregory Smith (VD)	385	-	-	-	<b>385</b>
*Saila Miettinen-Lähde (tidigare VD)	2 880	604	1	871	<b>4 356</b>
Marcus Ahlström (tillförordnad VD, vice VD och Ekonomichef)	1 343	203	3	387	<b>1 936</b>
Seppo Tuovinen, VD (Endomines Idaho LLC & Endomines Oy)	1 389	191	342	415	<b>2 337</b>
<b>Totalt</b>	<b>5 996</b>	<b>998</b>	<b>346</b>	<b>1 674</b>	<b>9 014</b>

\* inkluderar ersättning för uppsägning av arbetsavtal motsvarande 12 månaders lön inklusive bonus för år 2018

## Revisor

Ersättning till Endomines revisorer utgår enligt godkänd löpande räkning. Under 2019 utgick ersättning till PricewaterhouseCoopers AB med 1 076 KSEK, varav 548 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag och till de finska dotterbolagens revisor PricewaterhouseCoopers Oy med 325 KSEK, varav 88 KSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

## Pensioner

Endomines har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken

## Ledande befattningshavare

Ersättningen till koncernledningen (verkställande direktör och övriga personer i koncernledningen) består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga en årlig grundlön. Grundlönen, som ligger till grund för den totala ersättningen, skall vara marknadsmässig samt baseras på kompetens, ansvar och prestation. Vid uppsägning från Bolagets sida ska avgångsvederlag samt fast lön normalt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för tolv månader.

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 incitamentsprogra



# Legala frågor och kompletterande information

## Allmänt

Endomines AB (publ), med organisationsnummer 556694-2974, LEI-kod: 549300F3KCKXAYOBIY58, 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 och ett helägt amerikanskt dotterbolag, Endomines, Inc, som inte bedriver någon egen verksamhet. Endomines adress är Box 5822, 102 48, Stockholm, telefon + 358 50 544 68 14.

## Koncernstruktur

Endomineskoncernens 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%

\* Endomines Idaho LLC är ett helägt dotterbolag till Endomines Inc.

## Undersökningstillstånd, bearbetningskoncessioner och miljöfrågor

Endomines är för sin verksamhet beroende av ett antal olika tillstånd såsom bland annat miljötillstånd 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 Oy:s undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner. Förhållanden avseende Endomines Oy:s 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.

Endomines har beslutat att avbryta processen med bearbetningskoncession vid Kuittila. Bolagets avsikt är att omvandla området till ett prospekteringsområde. Denna process kräver tillstånd från markägarna.

TUKES har begärt deposition som säkerhet för åtgärder som vidtas efter nedläggning av gruvor, varvid depositionen avseende Hosko uppgår till 10 KEUR (105 KSEK), för Rämepuro 15 KEUR (157 KSEK) och för Pampalo och Pampalo NW 100 KEUR (1 047 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 omprövades tidigare i år och förnyades för Muurinsuo och Kuivisto under sommaren 2019 medan tillståndet för Kuittila ännu är under behandling.

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

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

Den 26 augusti 2015 beviljade Regionförvaltningsverket i Östra Finland Endomines Oy miljötillstånd för Hoskogruvan. Endomines Oy har upprättat en åtgärdsplan för återställande av mark avseende Pampalogruvan och Rämepurogruvan. Avsättning för återställningskostnader uppgick per den 30 juni 2019 till 12 774 KSEK. En bedömning av det reserverade beloppet sker vid varje rapporteringstillfälle.

Endomines 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 ytborring som avsågs slutföras under 2019 för Buffalo Gulch. Bolaget har dock för närvarande avbrutit denna process.

Tillgångarna som förvärvades från Säljaren utgörs delvis av nödvändiga tillstånd, inklusive miljötillstånd, för verksamheterna vid US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet. Alla nödvändiga tillstånd för verksamheterna vid US Grant-gruvan och Kearsarge-guldprojektet har således erhållits.

## **Koncernens viktigare avtal**

### ***Avtal om förvärv av Tillgångarna***

I oktober 2020 slutförde Endomines förvärvet av Tillgångarna från Säljaren. För mer information om avtalet, se avsnittet "Bakgrund och motiv" på sida 16.

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

I februari 2018 slutförde Endomines förvärvet av TVL Gold Idaho, numera 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 betalades genom ett lån om 3,0 MUSD med 18 månaders löptid och en årlig ränta om 3,0 procent, vilket var tillfullo betalat i augusti 2019, samt genom en konvertibel. Lånebeloppet under konvertibeln har till fullo konverterats till aktier genom konvertering i januari respektive februari 2020. Under januari och februari 2020 konverterades det utestående lånebeloppet under konvertibellånet i sin helhet, innebärande en konvertering till 33 490 597 aktier.

### ***Kapitallån från KP-Cobra Invests Oy***

KP-Cobra Invests Oy lämnade i december 2000 Kalvinit Oy ett kapitallån om 252 KEUR (26,38 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 långivaren 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.

### ***Bidrag***

Endomines Oy har under perioden 1996-1998 erhållit bidrag från Tekes och Handels- och industriministeriet (numera Arbets- och näringsministeriet) om sammanlagt 406 KEUR (42,50 MSEK), på vilka tillämpas sedvanliga villkor gällande bidragsanvändning. Vidare erhöll Endomines Oy under 2010 och juni 2011 investeringsbidrag om sammanlagt 2,2 MEUR (23,03 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 (91,07 MSEK).

I oktober 2012 beviljades Endomines Oy ytterligare ett bidrag för utveckling av verksamheten om sammanlagt 447 KEUR (4,679 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". Projektet avser bland annat att utvärdera förutsättningarna för att starta upp verksamhet baserat på raffinering av hållbara ädelmetaller. Bidraget kan maximalt uppgå till 41 KEUR (429 KSEK). Bidraget är förenat med vissa villkor. Vidare har Endomines Oy i september 2013 beviljats bidrag om sammanlagt 36 KEUR (377 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 prospekterings-verksamheten 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 (15,70 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 (4,08 SEK) per ton malm till finska staten för upp till 2 miljoner ton bruten malm och därefter 1,31 EUR (13,71 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 1,26 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 2,83 MSEK).

Kalvinit Oy förvärvade den 21 oktober 1997 från finska staten undersökningstillståndet Koivusaarenneva 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 (0,84 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 4,55 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 överenskomts 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 25,85 MSEK) till cirka 188 KEUR (cirka 1,97 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 25,86 MSEK) och avser försäljning och leverans av gravimetriskt guldkoncentrat.

### **Finansieringsavtal**

För information om Endomines låneavtal och andra avtal om finansiering, se avsnittet "Eget kapital och skuldsättning" på sida 50.

### **Tvister**

Bolaget är inte part i och har under de senaste tolv månaderna inte varit part i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan få, eller under den senaste tiden har haft, betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har heller inte kännedom om att något sådant förfarande riskerar att inledas.

### **Försäkringssituation**

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

### **Transaktioner med närstående**

Under första kvartalet 2019 emitterade Bolaget ett obligationslån och under det andra kvartalet 2019 emitterade Bolaget ett kortfristigt lån där vissa betydande aktieägare i Bolaget deltog. Mer information finns i noterna 1,2 och 3 i Bolagets halvårsrapport för det första halvåret 2019.

Under januari och februari 2020 konverterades det konvertibellån som Bolaget hade ställt ut till TVL Gold 1, LLC i sin helhet, innebärande en konvertering av hela det utestående lånebeloppet under konvertibeln till 33 490 597 aktier. TVL Gold 1, LLC kontrolleras av Endomines VD Gregory Smith.

Under mars 2020 tog Bolaget upp ett lån om 3,4 miljoner Euro genom att ställa ut skuldebrev till institutionella investerare, innefattande styrelseordföranden och VD i Endomines.

Utöver detta har, under perioden som täcks av den historiska finansiella informationen fram till datumet för Prospektet, inga transaktioner mellan varken Endomines eller dess dotterbolag och närstående parter förekommit som individuellt eller i sin helhet är väsentliga för Bolaget.

### **Ansvariga personer**

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Ingmar Haga	Styrelseordförande
Thomas Hoyer	Styrelseledamot
Rauno Pitkänen	Styrelseledamot
Jeremy Read	Styrelseledamot

### **Prospektets godkännande**

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordningen (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129, detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

### **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 10, balansräkning på sida 11, förändringar i eget kapital på sida 12, kassaflödesanalys på sida 12), noter på sida 13 och revisorns granskningsrapport på sida 15 i Endomines halvårsrapport för 2020, vilken finns tillgänglig på <https://mb.cision.com/Main/2472/3182072/1297966.pdf>.
- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 12, balansräkning på sida 13, förändringar i eget kapital på sida 14, kassaflödesanalys på sida 14), noter på sida 15 och revisorns granskningsrapport intagen på sida 11 i Endomines halvårsrapport för 2019, vilken finns tillgänglig på <https://endomines.com/wp-content/uploads/2019/08/Q2-2019-Bulletin-Endomines-Swedish.pdf>.
- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 26, balansräkning på sida 27, förändringar i eget kapital på sida 28, kassaflödesanalys på sida 29), noter på sidorna 34-53 och revisionsberättelse intagen på sidorna 55-59 i Endomines årsredovisning för 2019, vilken finns tillgänglig på [https://endomines.com/wp-content/uploads/2020/04/Endomines\\_Annual\\_Report\\_2019-1.pdf](https://endomines.com/wp-content/uploads/2020/04/Endomines_Annual_Report_2019-1.pdf).
- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 28, balansräkning på sida 29, förändringar i eget kapital på sida 30, kassaflödesanalys på sida 31), noter

på sidorna 36-57 och revisionsberättelse intagen på sidorna 59-63 i Endomines årsredovisning för 2018, vilken finns tillgänglig på <https://endomines.com/wp-content/uploads/2019/05/Endomines-Annual-Report-2018-Swedish-2.pdf>.

- Historisk finansiell information (resultaträkning på sida 20, balansräkning på sida 21, förändringar i eget kapital på sida 22, kassaflödesanalys på sida 23), noter på sidorna 28-48 och revisionsberättelse intagen på sidorna 50-53 i Endomines årsredovisning för 2017, vilken finns tillgänglig på <https://endomines.com/wp-content/uploads/2018/06/A%CC%8ARSREDOVISNING-2017.pdf>.

De delar av Endomines delårsredogörelse och årsredovisningar som inte införlivas anses inte vara relevanta för Prospektet. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2019, 2018 och 2017 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Handlingarna finns även tillgängliga på Endomines hemsida, [www.endomines.com](http://www.endomines.com). Information på Endomines hemsida ingår inte i Prospektet, såvida denna information inte har införlivats i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

## **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Endomines bolagsordning, registreringsbevis 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 2017-2019 (inklusive revisionsberättelse) finns tillgängliga hos Bolaget under Prospektets giltighetstid. Informationen finns även tillgänglig på Endomines hemsida, [endomines.com](http://endomines.com). Rapporter gällande Bolagets nuvarande och historiska tillgångar och fyndigheter hålls även de tillgänglig enligt hänvisningen ovan.

## **Marknads- och branschinformation**

Viss information har anskaffats från en tredje part, och Bolaget bekräftar att denna information har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle 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 upptagandet till handel. 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, skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepappren. Varje innehavare av aktier 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. 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.

### Investeringssparkonto

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 schablonskatt. 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 ökat med 1 procent. Schablonintäkten ska dock beräknas till lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget. Skatteunderlaget beskattas till 30 procent i inkomstslaget 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.

## **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, skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepappren. Det rekommenderas därför att varje innehavare av aktier 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 upptagandet till handel. 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 överlåtelseskattepåföljderna 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 förvärvsinkomster 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 2018 är bolagsskattesatsen 20 procent.

## Beskattning av fysiska personer fullständiga finansiella bilagor 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 (32 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 här 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.

## Överlåtelse av aktier: Överlåtelsevinster och förluster

Överlåtelsevinsten som härrör från försäljning av 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.

Överlåtelsevinster 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.

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

## **Beskattning av aktiebolag**

### ***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 moderdotterbolagsdirektivet (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 resterande 25 procent är skattefri inkomst. Endast bank-, försäkrings- och pensionsanstalter kan ha investeringstillgångar.

### ***Överlåtelse av aktier:***

#### ***Överlåtelsevinster och förluster***

Det som presenteras nedan gäller endast sådana aktiebolag som beskattas enligt lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet. Överlåtelsevinster 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 hör 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.

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 överläts, 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. 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 aktieäggandet 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.

# Bolagsordning<sup>23</sup>

## **§ 01 Företagsnamn**

Bolagets företagsnamn skall vara Endomines AB (publ).

## **§ 02 Styrelsens säte**

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

## **§ 03 Verksamhet**

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

## **§ 04 Aktiekapital**

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 300 000 000 kr och högst 1 200 000 000 kr.

## **§ 05 Akties antal**

Antalet aktier skall vara lägst 100 000 000 stycken och högst 400 000 000 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 anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## **§ 10 Fullmaktsinsamling och poströstning**

Styrelsen äger rätt att samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som beskrivs i 7 kap. 4 § stycke 2 aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen äger rätt att inför bolagsstämma besluta om att aktieägare skall ha rätt att förhandsrösta per post före bolagsstämman.

## **§ 11 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.

## **§ 12 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

<sup>23</sup> Nuvarande bolagsordning antogs vid årsstämma den 29 juni 2020.

### ***§ 13 Avstämningsförbehåll***

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och 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 värdepapperscentraler och 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).

# Ordlista och definitioner

## **AMC**

AMC Consultants är en ledande oberoende gruvkonsult, som erbjuder tjänster uteslutande till mineralsektorn. Dessa står bak CPR-rapporten, Independent Expert's Report Endomines.

## **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 landtyor. Byråns egendomar omfattar 1 060 000 km<sup>2</sup>, eller en åttonde av den amerikanska landmassan. De flesta egendomarna ligger i västra stater.

## **Buffalo Gulch**

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho. 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, akademiska 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**

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

## **Deadwood**

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

## **Dolerit**

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

## **Doréacka**

Ej raffinerad guldacka 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 mineralkorn 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 FeTiO<sub>3</sub>. Förekommer i basiska djupbergarter som till exempel gabbro.

### **Inmutning**

Äldre beteckning på undersökningstillstånd.

### **Intrusiv**

Bergarter bildade i en existerande berggrund från en stelmande 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<sub>3</sub>).

### **Karelska Gulmlinjen**

Karelska Gulmlinjen 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 in 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. 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<sub>2</sub>).

### **Kärnbörning**

Roterande borring 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<sub>3</sub>O<sub>4</sub>.

### **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 karaktäriserad 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 mineralgenskaper 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 guldkorn finns med i provet eller ej. Vanligt om guld 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-börning**

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

### **Rescue**

En av tillgångarna som ingår i Endomines Idaho. 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 Gulddinjen 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.

### **Titandioxid**

Förekommer i naturen i form av rutil, anatas och brookit (TiO<sub>2</sub>). Kan framställas ur mineralet ilmenit (FeTiO<sub>3</sub>). Används som vitt pigment.

### **Tonalit**

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

### **Tuff**

En porös bergart som består av vulkaniska utbrottsprodukter.

### **TVL Gold Idaho**

Det amerikanska bolaget som Endomines kommer att förvärva. Bolaget består av fem tillgångar i Idaho, USA.

### **Undersökningstillstånd (malmletningstillstånd)**

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

### **Unity**

En tillgång i Idaho, USA. 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 km<sup>2</sup>)

### **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 (CaSiO<sub>3</sub>).

### **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

## Revisorer

#### Sverige

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Telefon: +46 8 555 330 00

Hemsida: pwc.com/se<sup>24</sup>

#### Finland

PricewaterhouseCoopers Oy

Östersjötorget 2

Box 1015

00101 Helsingfors

Telefon: +358 9 22 800

Hemsida: pwc.com/fi<sup>25</sup>

## Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

Telefon: +46 8 402 90 00

Hemsida: euroclear.com<sup>26</sup>

---

<sup>24</sup> Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

<sup>25</sup> Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

<sup>26</sup> Information på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.