



ÅRS REDO VISNING 2015

KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION

Om Kopy Goldfields AB

Kopy Goldfields AB (publ, noterat på NASDAQ First North i Stockholm är ett guldprospekteringsbolag som verkar i ett av de guldrikaste områdena i världen; Lena Goldfields, Bodaibo i Ryssland. Bolaget innehar elva licenser för prospektering och produktion i berggrunden och en alluvial licens, som tillsammans omfattar en yta på 1 963 kvadratkilometer, varav Krasny-licensen ägs till 49 procent av bolaget. Målet är start av guldproduktion 2018 i samarbete med GV Gold.



VIKTIGA STEG MOT GULDPRODUKTION

Det svenska guldprospekteringsbolaget Kopy Goldfields grundades 2007 med målet att exploatera de rika guldfyndigheterna i berggrunden i Lena Goldfields, beläget i Irkutsk-regionen i Ryssland.

Genom att kombinera de ryska geologernas skicklighet och kunskap med en effektiv, svensk organisation strävar vi efter att skapa ett prospekteringsbolag i världsklass. Grunden i vår affärsmodell är att använda vår expertis för att identifiera områden med hög potential och att därefter samarbeta med partners för att vidareutveckla dem mot produktion.

Under året lyckades vi bevisa styrkan i vår affärsmodell i och med att guldfyndigheten Krasny uppvisade så positiva borresultat att det motiverade en inledning av lönsamhetsstudier på projektet. Målet är att starta guldproduktion i slutet av 2018 vid fyndigheten, som vi utvecklar tillsammans med vår partner GV Gold.

INNEHÅLL

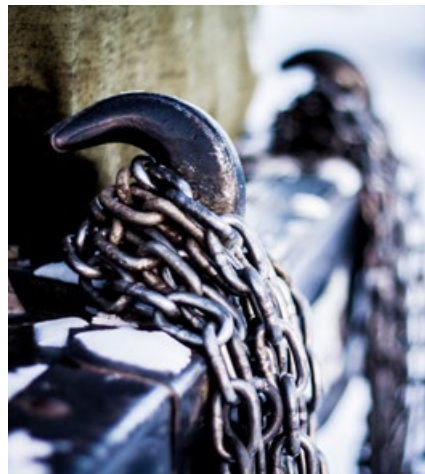
4	KOPY GOLDFIELDS I KORTHET	21	HISTORIK
6	VD ORD	22	AKTIEN
8	KRASNY	23	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
12	GV GOLD	29	RÄKENSKAPER
13	LENA GOLDFIELDS	38	NOTER
14	PROSPEKTERING OCH LÖNSAMHETSSTUDIER	52	REVISIONSBERÄTTELSE
17	ÖVRIGA PROJEKT	53	STYRELSE
20	MEDARBETARE OCH MILJÖ	54	LEDNING
		55	ORDLISTA

KOPY GOLDFIELDS I KORTHET

1,5

 Moz

mineralresurser i enlighet
med JORC inklusive 100 %
av Krasny-licensen



4222

aktieägare den 31
december 2015.
Noterat på Nasdaq First
North med ticker "KOPY"



11

berggrundslicenser
och en alluvial licens
för prospektering och
produktion



116

borrhål om totalt 18 971
meters kärnborrning
genomfört under 2014-
2016

+71%

Kopy Goldfields aktiens
kursutveckling under 2015

Målsättningen med Kopy Goldfields verksamhet är att skapa värde genom att identifiera höpotentiella guldfyndigheter och därefter utföra tidig prospektering tills dess att fyndigheten antingen kan säljas eller utvecklas i samarbete med en annan partner under ett joint venture avtal

Joint Venture

avtal värt 9 MUSD
med GV Gold för att
ta Krasny-projektet
mot produktion



ÅRET I KORTHET

■ Fortsatta framsteg i Joint Venture samarbetet med GV Gold

Kopy Goldfields joint venture partner GV Gold bidrog i mars 2015 med 3 miljoner USD för steg 2 av prospekteringsprogrammet på Krasny-licensen. Borrningen av Steg 2 inleddes den 10 juni 2015 och slutfördes den 18 september 2015. Resultaten från prospekteringssteg 1 och 2 har därefter använts för mineraltillgångsrapport under JORC. Vidare har dessa resultat också tjänat som grund för intern produktionsplanering och rättfärdigat beslut om att påbörja lönsamhetsstudier. Den 28 december 2015 lämnades en malmreservsrapport in till de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk för granskning och godkännande. Rapporten hade upprättats i enlighet med det ryska GKZ-regelverket och bekräftar guldreserver om 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin, vilket i sin tur innebar att Bolaget hade uppfyllt villkoren för en tilläggsköpskilling i joint venture-avtalet mellan Bolaget och GV Gold. Bolaget erhöll kontantersättningen om 2 miljoner USD den 21 april 2016. JORC rapporten förväntas färdigställas under maj 2016.

Resultat från metallurgiska processtester visar att samma teknologi kan användas för både den oxiderade malmen och för urberget med ett estimerat guldutbyte om 90% för urberget och 78-79% för den oxiderade malmen.

I december 2015 – februari 2016 genomfördes ett utökat borrprogram vilket bekräftade en signifikant guldmineralisering i den undre strukturen. Resultaten från 2014-2015 års arbete visar att den undre mineraliseringen är potentiellt brytbar under rådande marknadsförutsättningar. Det betyder att potentialen i Krasny-projektet radikalt kan

förbättras genom att signifikant öka mängden guldreserver och inkludera den undre mineraliseringen för produktion. Ett nytt borrprogram för 2016 avseende den undre strukturen diskuteras nu och utveckling av den övre strukturen mot produktion kommer att ske parallellt med prospektering av den undre strukturen.

■ Kortfristiga lån

I mars 2015 omförhandlades ett befintligt kortfristigt lån om 3 miljoner kronor med ny förfallodag till den 29 april 2016. Lånet konverterades till aktier i februari 2016.

I oktober 2015 upptog bolaget ett annat kortfristigt lån om 3,3 miljoner kronor från tre huvudägare, VD och ekonomichef. Lånet återbetalades i april 2016.

■ Genomförd emission inbringade 10,9 miljoner kronor

I januari 2015 avslutades en företrädesemissionen där 24 586 547 aktier tecknades till ett värde av 10,9 miljoner kronor.

■ Positiv utveckling för Kopy Goldfields aktien

Kopy Goldfields aktiekurs steg med 70,9 procent under 2015 och omsättningshastigheten i aktien steg till 223% jämfört med 130% under 2014. Antal aktieägare ökade under året med 6% till 4 222 stycken.

Nyckeltal 2015

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie, SEK	-0,07	0,40	-2,45	-1,09	-11,02
Soliditet, %	89,3	90,8	88,7	92,8	86,3
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	2 672	1 859	19 376	34 321	36 430
Investeringar i licenser, KSEK	-	-	18	2 268	123
Genomsnittligt antal anställda	8	14	38	62	93

LÖNSAMHETSSTUDIER INLEDDA FÖR KRASNY - OCH PROSPEKTERING INDIKERAR ÄNNU STÖRRE GULDFYNDIGHET

Med resultat i överkanten av förväntningarna från det omfattande borrhprogram som utfördes vid guldfyndigheten Krasny under 2015 kunde projektet föras ett stort steg framåt mot produktion. Efter ett framgångsrikt år är vi nu på väg in i en fas av lönsamhetsstudier som förberedelse för byggstart av gruvan. Samtidigt fortsätter projektet att bekräfta styrkan i vår affärsmodell, det vill säga att inleda samarbete med en partner, i det här fallet GV Gold, för att utveckla våra prospekteringsprojekt till gruvdrift. Framgången har också avspeglats i ett kraftigt ökat allmänt intresse för bolaget, liksom i aktiekursen.



Totalt 7 500 meter prospekteringsborrning utfördes vid Krasny-fyndigheten under sommaren 2015 och arbetet fortsatte med ytterligare 3 500 meter under hösten och vintern 2015/2016. Målet var att bekräfta samt att utveckla den geologiska modellen inför lönsamhetsstudierna samt upprättandet av mineralprocessmodeller, konstruktionsplanering och schemaläggning av produktionen vid den blivande Krasny-gruvan.

De slutgiltiga resultaten av mineraltesterna levererades i mars 2016. Dessa bekräftade inte bara förväntningarna om innehåll och halter i den övre mineraliseringen – vi testade också den undre mineraliseringen med mycket lovande resultat. Analyserna visar halter över 2 g/ton och indikerar ytterligare 20-23 ton guld i fyndigheten. Detta skulle mer än tredubbla den tidigare beräkningen på omkring 9 ton brytbart guld och skulle kunna förlänga livslängden på gruvan från förväntade 8-9 år till 14-15 år – liksom öka den genomsnittliga guldproduktionen per år till upp till 1 750 kilo. Vi kommer nu att fortsätta att kartlägga mineraliseringen i samarbete med GV Gold. I enlighet med avtalet skulle GV ta över driften av verksamheten vid fyndigheten 2016, men vi har nu fått förtroendet att fortsätta ansvara för driften i ytterligare ett år.

Rapporter i enlighet med GKZ och JORC

Vi inledde samarbetet med den stora, ryska guldproducenten GV Gold 2014 i syfte att exploatera den lovande Krasny-fyndigheten. Fortsatt prospektering har pekat på en ännu större potential i projek-

tet än innan GV Gold beslöt att investera sina första 4 miljoner USD i projektet. I mars 2015 satsade GV Gold ytterligare 3 miljoner i steg 2 av prospekteringsprogrammet. Efter den mineralreservsrapport som lämnades in till de ryska GKZ-myndigheterna i slutet av december 2015 och som godkändes i slutet av mars 2016, mottog vi en kontant tilläggsköpeskilling på 2 miljoner USD från GV Gold i april 2016.

Resultaten från prospekteringsprogrammen som har genomförts vid Krasny har använts för ytterligare rapporteringar av mineralresurserna i enlighet med både den ryska gruvstandarden GKZ och dess australasiatiska motsvarighet JORC-koden, som ofta används internationellt. Att rapportera i enlighet med GKZ-standarden är obligatoriskt för dem som vill bedriva gruvverksamhet i Ryssland, medan internationella investerare ofta efterfrågar rapporter i enlighet JORC-koden. För Krasny-projektet har denna utförts av Micon International Co Limited, ett världsledande kanadensiskt/brittiskt konsultföretag inom mineralindustrin som är väl bevandrat den lokala geologin i Bodaibo-området

I januari 2016 inleddes förstudien, pre-feasibility studien, vid Krasny med detaljerade beräkningar i en så kallad scoping studie. Denna kommer att följas av fortsatta lönsamhetsstudier under året. Om allt går enligt planerna kommer vi att inleda processen med att bygga, upphandla och anskaffa utrustning i slutet av 2016. Vårt mål är att producera det första guldet vid Krasny i slutet av 2018/början av 2019, men detta datum kan komma att revideras beroende på resultaten av lönsamhetsstudierna.

Förvärv av licens för alluvial guldutvinning

Under året kommer vi fatta beslut om vi ska utnyttja den licens för alluvial guldutvinning som vi förvärvade 2015 genom vårt joint



venture-bolag för Krasny. Om vi kommer fram till att innehållet och halterna av det alluviala guld som återfinns i jordlagret ovanpå den planerade gruvan är tillräckligt intressanta för att motivera produktion, kommer verksamheten förmodligen att utvecklas ytterligare genom att outsourca den till en alluvial operatör i området, vilket skulle innebära ett minimum av investeringar. Att ta bort jordskiktet som ligger ovanpå berggrunden skulle också innebära ett steg i markförberedelserna inför byggandet av dagbrottsgruvan.

Vi kommer också att ansöka hos myndigheterna för att få Krasny-projektet klassificerat som ett investeringsprojekt i Sibirien, eftersom det skulle innebära skattelättnader liksom infrastrukturstöd. I de planerade infrastruktursatsningarna ingår en kraftledning, som skulle kunna användas av invånarna och andra producenter i området.

Kraftigt ökat intresse från externa investerare

Krasny är vårt hittills mest utvecklade projekt. Samtidigt fortsätter vi att leta efter partners till våra övriga projekt; Kopylovskoye och Norra Territoriet. Vår framgång - i kombination med att investeringsklimatet i Ryssland är på väg att återhämta sig samt de positiva marknads-

förväntningarna när det gäller den framtida utvecklingen av guldpriset - har resulterat i att externa investerares intresse för våra projekt ökat kraftigt.

Det har också resulterat i att intresset rent allmänt för Kopy Goldfields har fått ett rejält uppsving, vilket avspeglas i att aktiekursen steg med 70 procent under 2015.

Jag är stolt över detta tecken på uppskattning för vad Kopy Goldfields hittills har åstadkommit. Tillsammans med mina kollegor kommer jag att göra mitt bästa för att uppfylla de högt ställda förväntningarna på bolaget. Jag skulle vilja tacka både våra aktieägare och andra intressenter för deras fortsatta stöd.

Stockholm, maj 2016

Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields

GULDFYNDIGHETEN KRASNY MER ÄN TREDUBBLAD I NY UNDERSÖKNING

Undersökningar av den undre mineraliseringen i Krasny-projektet under 2015 visar att mängden brytbara guldresurser kan vara tre gånger så stor som initiala förväntningar har indikerat. Detta skulle addera 20-23 ton guld till fyndigheten och förlänga den förväntade livslängden på den planerade gruvan från 8-9 år till 14-15 år. Samtidigt har lönsamhetsstudier inletts vid fyndigheten som förberedelse inför konstruktionen av Krasny-gruvan.

Krasny är Kopy Goldfields hittills mest spännande projekt. Intensiv borrhning har bedrivits vid fyndigheten sedan hösten 2014 då ett joint venture-avtal undertecknades med GV Gold om att gemensamt utveckla den lovande fyndigheten.

Krasny täcker en yta av 31 kvadratkilometer belägen i de vidsträckta Patom-bergen i Bodaibo-området i Irkutsk-region i Ryssland, omkring 75 kilometer från staden Bodaibo. Området är känt för sin alluviala guldproduktion, som för närvarande bedrivs vid fyra aktiva siter inom, eller intill, licensområdet. Kopy Goldfields Krasny-licens gäller i 25 år och ger bolaget rätt till prospektering, utvinning och produktion av guld i berggrunden.

GEOLOGI OCH MINERALISERING

Krasny-projektet är beläget inom ett område präglat av formationer och berggrund med hög potential för guld. Det präglas av riklig förekomst av geokemiska guldanomalier och alluviala guldfyndigheter i vattendragen.

Fyndigheten återfinns inom det Övre Riphean Vacha-området i form av en oregelbundet formad mineraliserad zon, bestående av två sammanhållna, sadelformade grupper av guldådror med kvartssulfid (en övre och en undre), varav den ena är inbäddad i den andra.

Den mineraliserade zonen är avgränsad mot axeln av malmkroppens huvudstruktur – Rudhnaya-antiklinalen. Antiklinalen utgörs av en snett utbredd förlängning av den sydöstra strykningen, där axeln vid ytan faller med 70-85 grader i nordost. Ändarna består av alternerande sandsten och fyllit upp till 60 meters bredd. Den södra änden faller i nordost med 85 grader och den norra änden faller även den i nordost med 45-75 grader.

Inom Krasny-fyndigheten har den mineraliserade zonen spårats genom dikning och borrhål från prospekteringslinje 14 (nordväst) till prospekteringslinje 58 (sydost) längs 1 725 meter. Det är en oregelbunden-regelbunden, linsformad zon i planet och sadelformad eller linsformad i sektionerna, med kurvor, utbuktningar, klyvningar och uttunnningar. Bredden är upp till 20-80 meter på flankerna och upp till 160-200 meter i mitten. Konturerna av malmkroppen har inga tydliga avgränsningar och definieras enbart med utgångspunkt i insamling av borrhärlar och bergartsprover. Oxidationszonen har utvecklats till ett djup av 20-100 meter. Den övre gruppen av malmkropp-

Mineraltillgångsberäkning för Krasny-fyndigheten, Irkutsk Regionen, Ryssland, 000 Miramine, den 25 mars 2013

CUT-OFF, g/t	Tillgångskategori	Miljoner ton	Guldhalt (g/t)	Guld (ton)	Guld (Moz)
0.8	Känd	0,00	0,00	0,00	0,00
	Indikerad	4.3	1.53	6.6	0.21
	Antagen	22.5	1.60	36.1	1.16

par är omkring 900 meter lång, den vertikala utbredningen av mineraliseringen är 210-305 meter, medan den undre gruppen är 1 620 meter lång och den vertikala utbredningen 180-280 meter. Den totala omfattningen av mineraliseringen som hittills har kartlagts genom borrhål uppgår till 430 meter (med en höjning på 110-580 meter) och längden utmed strykningen till 1 620 meter.

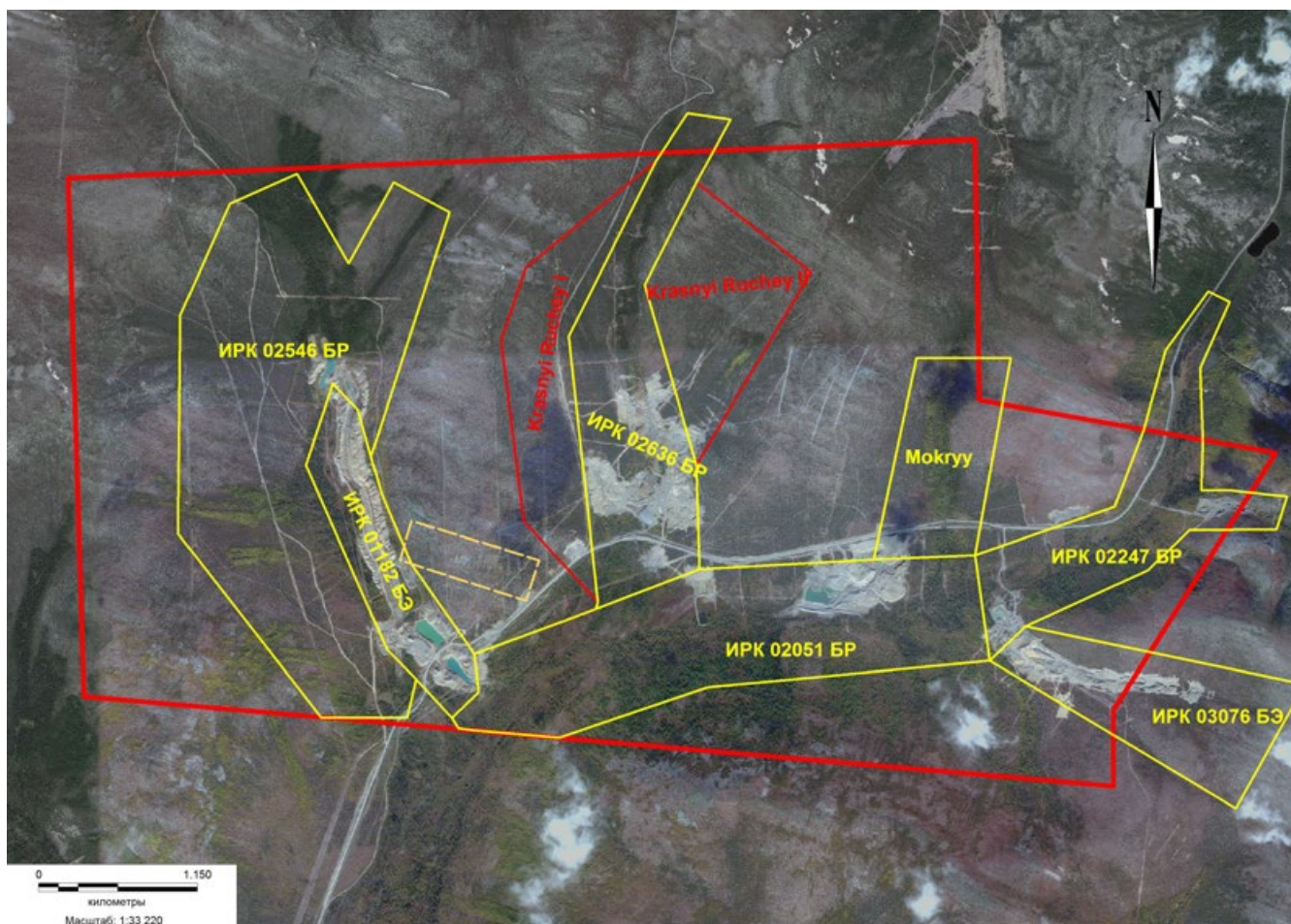
Intensiteten av mineralisering korrelerar direkt med graden av kvartssulfidådring och förekomsten av andra hydrotermiska anomalier. Samtidigt överskrider kvartshalten i den mineraliserade zonen inte 2-3%. Den morfologiska typen av mineralisering är mineraliserade zoner med insprängda ådror av kvartssulfidmineraliseringar med en total sulfithalt på upp till 3-3,5 %. Malmkropparna återfinns i kolhaltig kvartssericitskiffer, siltsten och sandsten i Vacha-området. Den huvudsakliga typen av malm är lågsulfitig kvarts (pyrit).

JOINT VENTURE MED GV GOLD

Sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture-avtal med den ryska guldproducenten GV Gold om Krasny-projektet. GV Gold förvärvade 51 % av Krasny-licensen genom att betala 1 miljon USD kontant till Kopy Goldfields samt finansiera ett prospekteringsprogram följt av reservrapporter i enlighet med både den ryska GKZ-klassificeringen och den internationella JORC-standarden. Budgeten för hela prospekteringsprogrammet uppgick till 6 miljoner USD och har finansierats fullt ut av GV Gold. Prospekteringsprogrammet genomfördes i två steg och inriktades främst på den övre mineraliseringen av Krasny-fyndigheten och begränsades ned till ett djup på 200 meter.

STEG 1 FÖR ATT BEKRÄFTA BEFINTLIG MODELL

Prospekteringsarbetet i det första steget syftade till att bekräfta den befintliga modellen av Krasny-mineraliseringen och hade en budget på 3 miljoner USD, som betalades ut i samband med undertecknandet av joint venture-avtalet. Prospekteringsborrning inleddes i juli 2014 och avslutades framgångsrikt enligt tidsplan i slutet av november samma år. Totalt borrades 51 hål, motsvarande 7 916 meter kärnborrning, samtidigt som 1 712 meter prospekteringsdikning utfördes. Dessutom kärnborrades tre hål, som totalt omfattade 582 meter, i syfte att samla in bergartsprover för metallurgiska processtester.



Gränserna för alluviala licenser som ägs av tredje part är markerade i gult.

Gränserna för alluviala licenser som förvärvades av OOO Krasny sommare 2015 är markerade i rött.

I februari 2015 skickades två bergartsprover på totalt 1 000 kilo styck till Irgiredmet Engineering Company i Irkutsk i Ryssland för metallurgiska processtester av bergarten för guldutvinning. Resultaten mottogs i november 2015 och innehöll en rekommendation för en likartad processteknologi för både den oxiderade malmen och urbergen med en beräknad total återvinning på 90 procent för urbergen och 75 procent för den oxiderade malmen. Under december 2015 – mars 2016 har en andra omgång av mineralprocesstester genomförts baserad på nya prov på den oxiderade delen av den övre mineraliseringsringen. Guldutbytet genom gravimetri-flotation-lakning uppgick till 78-79% och detta resultat är därmed bättre än det tidigare resultatet om 75 procent.

STEG 2 FÖR PLANERING AV GULDPRODUKTIONEN

I mars 2015 satsade GV Gold ytterligare 3 miljoner USD för steg 2 efter det framgångsrika resultatet av steg 1. Följande vår upprättades en preliminär produktionsmodell baserad på tillgängliga data i syfte att identifiera det mest optimala produktionsscenariot. Baserat på detta reviderades prospekteringsprogrammet för steg 2 i enlighet med det uppdaterade scenariot. Huvudsyftet med detta steg var att samla in information, liksom att planera för guldproduktion inom Krasny-licensen.

Steg 2-borringen inleddes i juni 2015 och avslutades 18 september samma år. Totalt borrades 49 hål, som omfattade 7 551 meter kärnborrning. Borresultatet bekräftade och utvecklade den geologiska modellen för Krasny-fyndigheten. Efter slutförandet av prospekteringsaktiviteterna i steg 2 inleddes ytterligare ett expansionsborrningsprogram 14 december 2015 med målet att lägga till ytterligare resurser längs med strykningen, men också att fylla i några outforskade områden som var kvar efter tidigare borringar mellan borrhål. Detta program slutfördes 25 februari 2016 och omfattade 16 borrhål



och totalt 3 504 meter kärnborrning.

UNDERSÖKNINGAR INDIKERAR BETYDLIGT MER GULD ÄN VÄNTAT

Det slutliga resultatet från analyserna levererades i mars 2016. Dessa bekräftade förväntningarna när det gäller innehåll och halter i den övre mineraliseringen. Samtidigt testades den undre mineraliseringen. Resultaten visade halter på över 2g/ton och indikerade ytterligare 20-23 ton brytbart guld utöver de 9 ton i den övre mineraliseringen som tidigare identifierats. Detta skulle kunna förlänga livslängden på gruvan från förväntade 8-9 år till 14-15 år. Ytterligare kartläggning av mineraliseringen kommer nu att genomföras.

MINERALRESERVSRAPPORTER ENLIGT GKZ OCH JORC

I december 2015 inleddes den teknologiska kartläggningen av den övre mineraliseringen i Krasny med målet att klarlägga volymerna i den oxiderade malmen och urbergen för att ha detta som grund för att göra en modell över ett produktionsschema samt en prognos för framtida ekonomiskt resultat.

Den 28 december slutfördes en mineralreservsrapport för Krasny-fyndighetens övre mineralisering som sedan inlämnades till de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk. Den 30 mars 2016 godkändes rapporten formellt av den federala myndigheten för Subsoil Usage som lyder under det ryska Ministeriet för Naturresurser i Krasnoyarsk. Rapporten klassificerar Krasny-mineraliseringen som en fyndighet med totala malmreserver i C2-kategorin på 6 317 kton med en genomsnittlig halt på 1,55 g/ton, totalt 9 767 kilo guld (314 koz). I rapporten rekommenderas fyndigheten för pilotproduktion av guld.

Parallellt med GKZ-rapporten tas en mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden fram av Micon International Co Limited. Micon är ett världsledande konsultföretag för mineralindustri med kontor i Toronto och Vancouver (Kanada) och i Norwich (Storbritannien). Micon har tidigare arbetat med andra projekt i Bodaibo-området och är därför välbekant med den lokala geologin. Upprättandet av

JORC-rapporten inleddes i november 2015 och rapporten förväntas färdigställas under maj 2016.

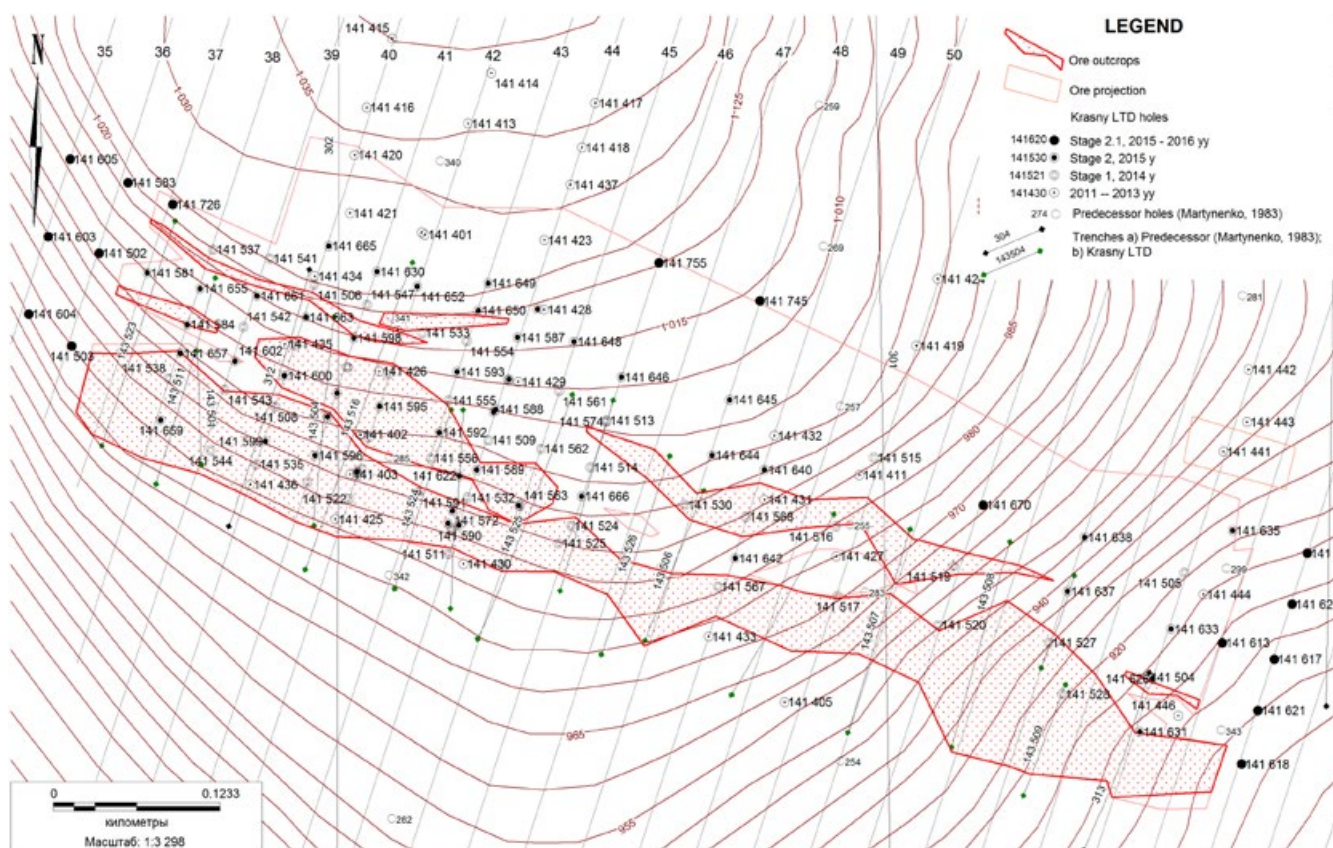
LÖNSAMHETSSTUDIER

Under 2016-2017 kommer Krasny-projektet att gå in i skede av lönsamhetsstudier, anskaffning av utrustning, konstruktion och upphandling. I januari 2016 inleddes förstudien, som inleddes med en detaljerad beräkning i en så kallad scoping study. Med en möjlig ökning av gruv- och anrikningsverksamheten förväntas den första guldproduktionen 2018/2019, något som kommer att ytterligare revideras i samband med den detaljerade lönsamhetsstudien senare i år.

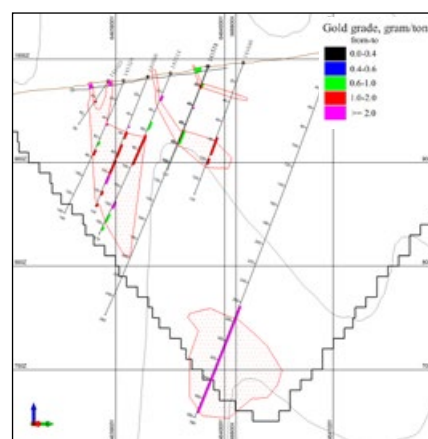
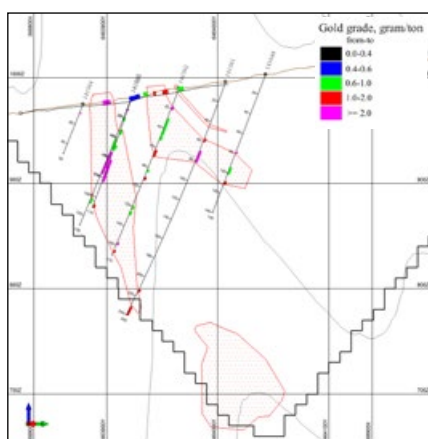
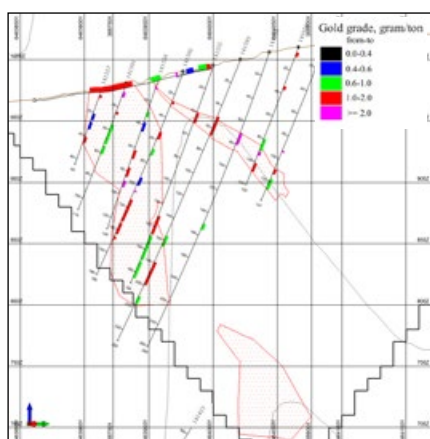
POTENTIAL FÖR ALLUVIALT GULD

I juli 2015, förvärvade LLC Krasny – det gemensamäga bolaget – en alluvial guldlicens. Licensområdet omfattar två separata enheter, "Ruchey Krasny 1" och "Ruchey Krasny 2" som är belägna inom gränserna för berggrundslicensen för guld vid Krasny. Krasny Ruchey-licensen innehåller rätten att exploatera och producera alluvialt guld i 15 år. Den totala uppskattningen på GKZ-resurser av kategorin P2 uppgår till 30 kilo. Förutom LLC Krasny deltog ytterligare tre bolag i auktionen och det slutgiltiga försäljningspriset uppgick till KRUB 280 (omkring KUSD 5) som betalades av LLC Krasny.

Alluvialprojektet kommer att utvecklas på meritbasis. Om alluvial produktion från licensområdet Krasny Ruchey visar sig vara lönsamt kommer alluvialt guld att produceras parallellt med utvecklingen av gruvverksamheten i berggrunden vid Krasny så att de skapar synergier när det gäller förberedelse av marken. LLC Krasny behöver inte själva sköta den alluviala produktionen eftersom det finns ett antal alluviala producenter i området som kan driva verksamheten. Dessutom har GV Gold både utrustning av erfarenhet av alluvial gruvdrift i området.



Utförd prospektering på Krasny-fyndigheten



Geologiskt tvärsnitt av borrhål 43, 45 och 46

PROSPEKTERING KRASNÝ

MÅL FÖR 2016

- Slutföra lönsamhetsstudie och förbereda för upphandling och anskaffning av utrustning samt förberedelse för byggstart.
- Öka mineraltillgångar genom borrhning av den övre och undre mineraliseringen i strykningsriktningen, samt testa den norra mineraliseringen av Krasny.
- Uppgradera den undre mineraliseringen till mineraltillgångskategorierna Kända och Indikerade mineraltillgångar.
- Prospektera och besluta om alluvial produktion
- Uppdatering av JORC-rapporten

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2015

- Mineralreservsrapport i enlighet med GKZ-regelverket
- Mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden påbörjad
- Metallurgiska processtester
- Hydrologiska tester
- 49 borrhål
- 7 551 meters kärnborrhning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2014

- 51 borrhål
- 7 916 meters kärnborrhning
- 1 712 meters dikesprovtagning
- Maskin- och metallurgiska processer initierade

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2013

- Förstudie, s.k. "scoping study" publicerad

- Uppdatering av mineraltillgångsberäkningen
- 1 695 meters kärnborrhning
- 195 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2012

- Mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden
- 11 030 meters kärnborrhning
- 1 161 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2011

- Utarbetning av strategi för borrhningen
- Inledande av fältaktiviteter och analys
- Prospekteringsmemorandum för Krasny
- 2 572 meters kärnborrhning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- Översiktlig kartläggning omfattande 100 kilometer
- Provtagning genom dikning omfattande 100 kilometer
- Översyn och digitalisering av historisk prospekteringsdata
- Förberedelse och kommunikation av en prospekteringsplan

HISTORISK PROSPEKTERING

- Detaljerad geofysisk och geokemisk undersökning på en skala 1:25 000
- 14 723 meter kärnborrhning utförd
- 110 797 meters dikesprovtagning
- 130 meter underjordiska schakt

“VÄNTAR MIG ETT SPÄNNANDE ÅR VID KRASNY”

“Resultaten från den borrhning vi genomförde vid Krasny under 2015 överträffade våra förväntningar. Vi är mycket nöjda med vårt samarbete med Kopy Goldfields hittills – jag tror att vi kommer att arbeta tillsammans under lång tid”, säger Sergey Vasilyev, VD på GV Gold. Med verksamhet i Bodaibo sedan 15 år är GV Gold det enda bolaget med verklig erfarenhet av guldbrytning i berggrunden i området. GV Gold kallas även “porten till Sukhoy Log” med en fyndighet endast 8 kilometer från den största oexploaterade guldfyndigheten i världen.



Sergey Vasilyev, CEO of GV Gold

I augusti 2014 förvärvade GV Gold (Vysochaishy, Open Joint Stock Company OJSC) 51 procent av Krasny-projektet. GV Gold är en av de tio största guldproducenterna i Ryssland med en nuvarande produktionstakt på över 5,2 ton (168 koz) guld per år. Samtalen mellan GV Gold och Kopy Goldfields inleddes år 2012.

- Vi hade följt Krasny-projektet under en tid och tyckte att det verkade intressant. Vi är en samsamsvetsad grupp som arbetar inom gruvindustrin här och man får snabbt reda på vad som är på gång. Vi kände också ledningen i bolaget sedan tidigare. Efter att ha diskuterat av och till i två år dök rätt tillfälle upp för båda bolagen att förena sina krafter i exploateringen av Krasny-fyndigheten, säger Sergey Vasilyev.

- Vi letar kontinuerligt efter projekt som vi anser har en god potential att bli lönsamma – men joint venture-avtalet med Kopy Goldfields är det första i sitt slag som vi har gått in i. Vi är mycket nöjda med resultatet efter att ha samarbetat i två år och jag tror att vi kommer att arbeta tillsammans under lång tid, fortsätter han.

EN AV RYSSLANDS SNABBAST VÄXANDE GULD-PRODUCENTER

GV Golds verksamhet är baserad i två regioner – Bodaibo-området i Irkutsk-regionen och Aldan-området i republiken Sacha. Historiskt sett har Bodaibo-området varit centrum för verksamheten i bolaget, som bildades 1998 i syfte att utveckla guldfyndigheten Golets Vysochaishy (GV) i Bodaibo. År 2001 producerade GV Gold sina första 19 kilo guld vid Golets Vysochaishy-gruvan.

GV Gold är inte bara en av Rysslands största guldproducenter, det är också en av de snabbast växande med en portfölj som innehåller fler än tio licenser. Nio av dessa återfinns i Irkutsk-regionen

och totalt omfattar de över 100 ton guldreserver och 120 ton gulddmineralresurser. Bolaget planerar att år 2017 ha uppnått en produktionstakt på 12,4 ton (400 koz) guld per år. GV Gold har kontor i Moskva men huvudkontoret finns fortfarande kvar i Bodaibo, där bolaget har sin produktion och sitt tekniska utvecklingscenter och dessutom är djupt involverat i utvecklingen av området.

- Med en historik som omfattar 15 år av guldproduktion i regionen och för närvarande fyra anriktningsverk i drift i området har vi skaffat oss riklig erfarenhet av att driva gruvverksamhet på ett effektivt sätt här. Vi är inte bara den största aktören i området – vi är också den mest lönsamma. En viktig del av vår framgång är att vi har försäkrat oss om ett kontinuerligt tillskott av gruvkompetens genom att ha egna utbildnings- och träningsanläggningar.

- Till de främsta utmaningarna i regionen hör infrastruktur, tillgången på el och det faktum att det är en avlägset belägen region – men vi har lärt oss att hantera dessa frågor, säger Sergey Vasilyev.

“2016 KOMMER ATT BLI ETT SPÄNNANDE ÅR”

Erfarenhet och know-how – förutom finansiell styrka – är det som han framhåller som de viktigaste tillgångar som GV Gold kan bidra med i exploateringen av Krasny-fyndigheten.

- Jag är mycket nöjd med resultaten av borrhningen vid Krasny hittills. Vi har inte bara kunnat bekräfta de förväntade geologiska reserverna utan också gjort nya fynd som till och med har överträffat förväntningarna. 2016 kommer att bli ett spännande år vid fyndigheten med lönsamhetsstudien som väntas bli klar i november – och sedan kommer vi börja planera för bygget av gruvan.

LENA GOLDFIELDS – HEM FÖR VÄRLDENS STÖRSTA OEXPLOATERADE GULDFYNDIGHET

Lena Goldfields i Sibirien har en lång historia förknippad med guld. Hittills har alluvial produktion dominerat och utvinning ur berggrunden inleddes först för omkring tio år sedan. I området återfinns idag världens största, oexploaterade guldfyndighet med omkring 60 Moz i reserver; Sukhoy Log. Totalt har över 30 miljoner ounce guld producerats i Lena Goldfields hittills - och stora delar av området har ännu inte undersökts.



Regionalt centrum i Lena Goldfields-området är staden Bodaibo, som ligger cirka 880 kilometer nordost om Irkutsk. Irkutsk-regionen är större än Frankrike, men befolkningen uppgår endast till 2,5 miljoner människor. Trots att Bodaibo med sina 16 000 invånare är så avlägset beläget har det länge varit ett blomstrande samhälle där en stor del av aktiviteterna kretsar kring guld.

Guldruschen inleddes på 1800-talet då de gigantiska guldfält som kantar floden Lena lockade till sig guldpionjärer från både Ryssland och utomlands. Det gemensamägda rysk-brittiska bolaget "The Lena Gold Mining Joint Stock Company" var huvudägare av majoriteten av guldfälten och ett av de mest lönsamma företagen i det ryska imperiet.

PROSPEKTERING I BERGGRUNDEN PÅ 70-TALET

Alluvial guldproduktion har bedrivits i området ända sedan 1840-talet och regionen har sedan dess kontinuerligt producerat omkring 0,25 Moz alluvialt guld per år.

Men tidigare prospekteringsarbete har också visat att det finns flera guldfyndigheter i berggrunden i Bodaibo-området, däribland Vysochaishiy (2,9 Moz) Verninskoye (3,8 Moz), Chertovo Koryto (2,4 Moz) och Sukhoy Log, varav den sistnämnda är den största oexploate-

rade guldfyndigheten i världen med omkring 60 Moz i reserver.

På 1970-talet fanns det sovjetiska ambitioner att exploatera berggrundsfyndigheterna i Lena Goldfields och ett ambitiöst prospekteringsarbete genomfördes. Men sedan Sovjetunionens fall har den ryska staten fokuserat på att producera olja och gas istället för att exploatera sina mineralreserver.

För närvarande ligger Ryssland på andra plats i världen när det gäller beräknade guldreserver. Omkring 30 procent av den totala ryska guldproduktionen bedrivs av internationella företag.

BRA INFRASTRUKTUR FÖR GRUVVERKSAMHET

Under decenniernas lopp har en god infrastruktur för gruvverksamhet utvecklats i regionen, som bland annat omfattar en flygplats i Bodaibo, federala vägar som är öppna året runt från Bodaibo till de viktigaste guldproduktionssiterna, en vattenkraftsanläggning vid floden Mamakan och en koppling till det ryska nationella elnätet, skolor, sjukhus och affärer. De flesta av Kopy Goldfields projekt i Lena Goldfields återfinns på ett avstånd inom 6 km från det federala vägnätet och det nationella elkraftsnätet.

PROSPEKTERING



PROSPEKTERINGSMETODER

Genomgång av historisk data. Elektromagnetiska undersökningar. Jordprover. Dikning. Borrning. Analys. Utvärdering. Modeller. Prospekteringsarbetet i Kopy Goldfields licensområden bedrivs i flera etapper, där varje steg kräver omfattande erfarenhet och kunskap för rätt tolkning. Ambitionen är att identifiera guld-fyndigheterna med den största potentialen för att i framtiden kunna utvecklas till att bli malmreserver - med det slutgiltiga målet att producera guld.

Berggrunden i många av de licensområden som Kopy Goldfields kontrollerar i Lena Goldfields undersöktes genom viss prospektering av sovjetiska geologer under 1970-talet. Prospekteringsarbetet inleds därför i de flesta fall genom att se över informationen som framkom då.

Nästa steg är att lokalisera geologiska anomalier och få en första indikation på var det kan finnas mineraliseringar. Luftburna prospekteringsinstrument är ett effektivt sätt att skanna av stora områden.

När dessa har lokaliserats blir nästa steg att samla in jordprover och göra geofysiska undersökningar för att bekräfta anomalier. Dessa åtgärder är relativt billiga eftersom de inte kräver att jord eller berg skiftas. Nästa steg är att dika i syfte att utvärdera anomalin i ytskiktet. Det översta jordskiktet avlägsnas, ett dike grävs ut och prover tas utmed en linje som dras upp i botten av diket. Geologer använder sig av sågar för att ta loss

mineralprover. Dessa prover sänds därefter på analys.

RC-BORRNING/KÄRNBORRNING

Om de utsågade proven indikerar intressanta guldhalter och en fortsättning av strukturerna mot ytskiktet blir nästa steg att borra för att ta reda på hur djupt mineraliseringen sträcker sig. RC står för Reverse Circulation och innebär att borrhax blåses uppåt med hjälp av komprimerad luft på ett sätt som förhindrar kontaminering eller att proverna kan blandas ihop. Borrhaxet karteras och provtas för kemisk analys.

Kärnbörning är en metod där en kärna borrar ut från ett borrhål för att analysera geologin och strukturen i mineraliseringen.

UTVÄRDERING

Ett stort antal projektidéer krävs innan ett fåtal projekt kan utvecklas till producerande

gruvor. Processen består av många faser och kostnaderna ökar när projektet närmar sig produktionsstart. När prospekteringsarbetet har avslutats utvärderas fyndigheten för att avgöra om de tekniska och ekonomiska förutsättningarna finns för att starta en gruva.

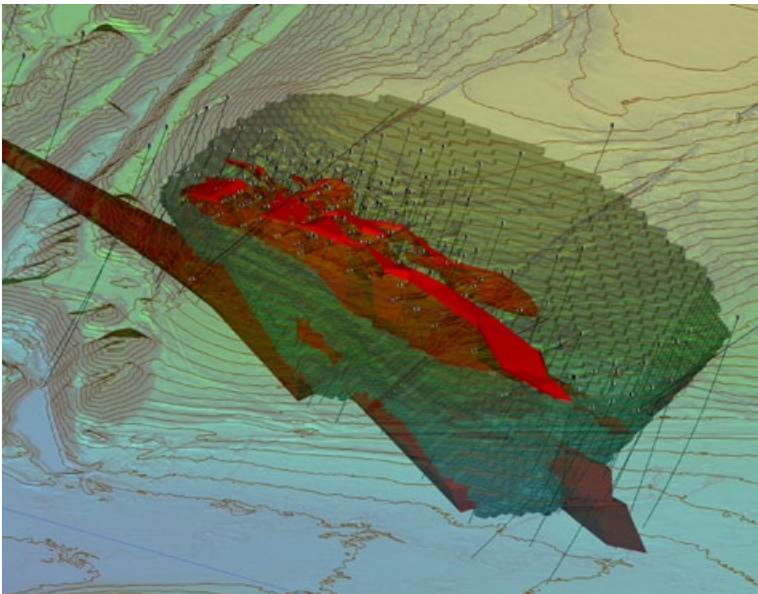
RAPPORTERING I ENLIGHET MED JORC OCH GKZ

Kopy Goldfields har beslutat att rapportering av alla nya mineraltillgångar ska ske i enlighet med JORC-koden (Australasian Joint Ore Reserves Committee), som sponsras av den australiensiska gruvindustrin och de organisationer som ingår där. JORC-koden är allmänt vedertagen globalt som standard för rapportering av mineralresurser.

Tillgångarna kommer också att rapporteras i enlighet med GKZ, den ryska mineralrapporteringsstandarden.

LÖNSAMHETSSTUDIER SOM FÖRBEREDELSE FÖR GRUVPLANERING

The devil is in the details. Detta stämmer i högsta grad när det gäller gruvprojekt, där kvaliteten på förberedelserna är avgörande för om det ska ha potential att utvecklas till en lönsam gruva eller inte. Dessa förberedelser omfattar ekonomiska kalkyler som utmynnar i lönsamhetsstudier. Om dessa bekräftar förväntningarna inleds tillståndsansökningar, inköp av utrustning, konstruktion och produktion.



3D-modell av Krasny-mineraliseringen med en optimerad ovanjordsgruva

Det krävs många olika typer av geologisk information för att kunna utvärdera en mineralfyndighet – och denna information måste vara korrekt, detaljerad, komplett och entydig. Studierna av ett gruvprojekt bedrivs normalt i tre steg; först genom en så kallad preliminär förstudie (eng: scoping-study), därefter en förberedande lönsamhetsstudie och sedan den slutliga lönsamhetsstudien. Den grundläggande anledningen för dessa är att avgöra om projektet har potential att bli lönsamt och där varje steg baseras på mer och mer detaljerad information om mineraliseringen och minskad osäkerhet kring resultaten av modellarbetet. Varje studie följs av ett beslut om projektet ska drivas vidare. Vissa lönsamhetsstudier kallas ”bankmässiga” eftersom de dessutom ger svar på en rad frågor som banker och kreditinstitut normalt vill ha besvarade innan de finansierar ett projekt.

Definitionen av en så kallad preliminär förstudie (scoping-study) är att det är en ”studie som omfattar en ekonomisk analys av den potentiella genomförbarheten av ett mineralprojekt och som görs i

ett tidigt skede av projektet inför slutförandet av den preliminära lönsamhetsstudien”. Räknat på ett genomsnitt i branschen, motsvarar korrektheten i beräkningarna omkring plus, minus 40 procent av det slutgiltiga utfallet.

När en preliminär förstudie har genomförts med positivt resultat följs den av lönsamhetsstudier. Då beslut fattas att gå vidare med en förberedande lönsamhetsstudie har en preliminär mineralresursrapport slutförts, liksom en modell av malmkroppen som visar form, tonnage och halter.

Lönsamhetsstudierna omfattar tekniska undersökningar, malmberäkningar, processtester, miljöstudier och tillstånd, marknadsbedömningar, liksom uppskattningar av nödvändiga investeringar och driftskostnader.

De innehåller beräkningar och kalkyler av information som är specifik för varje enskilt projekt. 3 D-bilder används för att analysera hur hålen har borrats och vad de avslöjar om strukturen i fyndigheten – och vad det innebär för den framtida utvinningen av fyndigheten. Geologisk data och tolkningar av denna utgör grunden för hela utvärderingsprocessen genom avgränsning av mineraliseringen, uppskattning av fyndighetens storlek och genom att leverera nödvändig information för design av gruvan och anrikningsprocessen. Korrektheten i beräkningarna i lönsamhetsstudierna motsvarar vanligtvis omkring plus, minus 15 procent av utfallet.

Den slutliga lönsamhetsstudien baseras vanligtvis på det mesta attraktiva alternativet som tidigare valts för utveckling av projektet. Målet för studien är att avlägsna samtliga betydande osäkerhetsfaktorer samt att lägga fram relevant information med understödande material på ett koncist och lättillgängligt sätt. Den slutliga lönsamhetsstudien har en rad syften, däribland:

- att visa med relativ tillförsikt att projektet kan byggas och drivas på ett tekniskt och ekonomiskt gångbart sätt
- att tillhandahålla en grund för detaljerad design och konstruktion av gruvan
- att möjliggöra finansiering av projektet från banker eller andra källor
- att optimera projektet när det gäller användningen av mineral, kapital och arbetskraft. Andra aspekter som ska hanteras omfattar avfallshantering och behov av infrastruktur - som tillgång till energi och vatten - liksom interna vägar och infrastruktur inom anläggningen.

FRÅN PROSPEKTERING TILL GRUVDRIFT I RYSSLAND

Det ryska systemet för att bedriva prospekterings- och gruvverksamhet är baserat på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur en sådan process bör bedrivas. Det omfattar specifikationer för prospekteringsmetoder samt beräkningar och rapportering av mineraltillgångar.

KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR

Kopy Goldfields verksamhet består av undersökningar av guldförekomsten inom de områden för vilka bolaget innehar licenser för guldprospektering och -produktion. Verksamheten bedrivs enligt noggrant definierade metoder. Genom provtagningar och analyser skapas successivt en allt klarare bild av guldförekomsten inom ett bestämt område. Slutresultatet är en tredimensionell modell av en guldförande malmkropp, vars guldinnehåll kan beräknas genom uppmätta koncentrationer i malmen och volymsberäkningar.

Kunskaperna om en fyndighet växer i takt med att prospekteringsarbetet fortskrider. Generellt gäller att säkerheten ökar med antalet och tätheten mellan borrhål. Slutresultatet av en projektering är således en uppskattning av fyndigheten som är så säker som dagens teknologi, kunskaper och metodik tillåter.

En färdig prospekteringsrapport, upprättat enligt en vedertagen standard, utgör grunden för beslut om lönsam utvinning är möjlig. Guldfyndigheter som bekräftats enligt vedertagna metoder anses ofta tillräckligt säkra för bankbelåning för att finansiera förvärv eller produktionsanläggningar och kan betinga stora värden redan innan brytning inletts.

Prospekteringsverksamheten bedrivs i etapper, med utvärdering av provmaterialet efter varje steg. De internationella klassificeringssystemen (exempelvis JORC, NI 43 101 och SAMREC) tillhandahåller

ramverk och ett tydligt rapporteringssystem inom vilka en kompetent person är ansvarig för det slutgiltiga resultatet. Dessa rapporter bygger på transparens, kompetens och relevans hos den kompetenta personen och den verksamhet samt process som bedöms.

Det ryska systemet lämnar mindre utrymme för yrkesmässiga bedömningar, utan grundas istället på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur hela processen bör genomföras. Här ingår specificerade prospekteringsmetoder, mineraltillgångsberäkningar och rapportering. Alla godkännanden av mineraltillgångs- och malmreserverberäkningar i Ryssland görs av GKZ, som är den statliga myndigheten med ansvar för de större fyndigheterna. På det regionala planet representeras GKZ av TKZ, som administrerar majoriteten av fyndigheterna i Ryssland.

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER

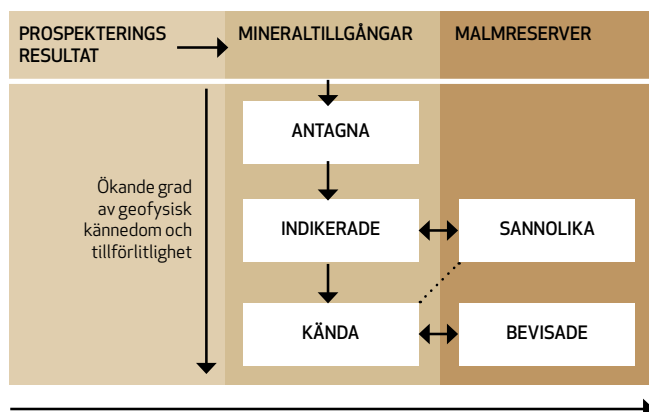
Det ryska systemet använder ett distinkt system för att klassificera mineraliseringar utefter ett antal egenskaper och karaktäristika. Det finns tre huvudgrupper med sju undergrupper:

- Färdigprospekterade reserver och tillgångar (A, B och C1)
- Undersökta reserver och tillgångar (C2)
- Prognostiserade tillgångar (P1, P2 och P3).

Vid beslut om att påbörja gruvdrift är det normalt kategorierna A, B, C1 och C2 som beaktas, vilket gör att dessa kategorier med en grov jämförelse kan sägas vara likvärdiga det internationella systemet avseende bevisade och sannolika malmreserver.

Det internationella systemet använder ett liknande system som skiljer mellan mineraltillgångar och malmreserver där kategorierna "antagna", "indikerade" och "kända" refererar till mindre säkra uppskattningar av mineraltillgångar. När mineraltillgångarna bedöms vara brytbara under rådande finansiella förutsättningar, legala krav samt beprövad teknologi, klassificeras fyndigheten som en "malmreserv" vilken i sin tur kan uppdelas i "sannolika" och "bevisade".

SCHEMATISKT INTERNATIONELLT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR

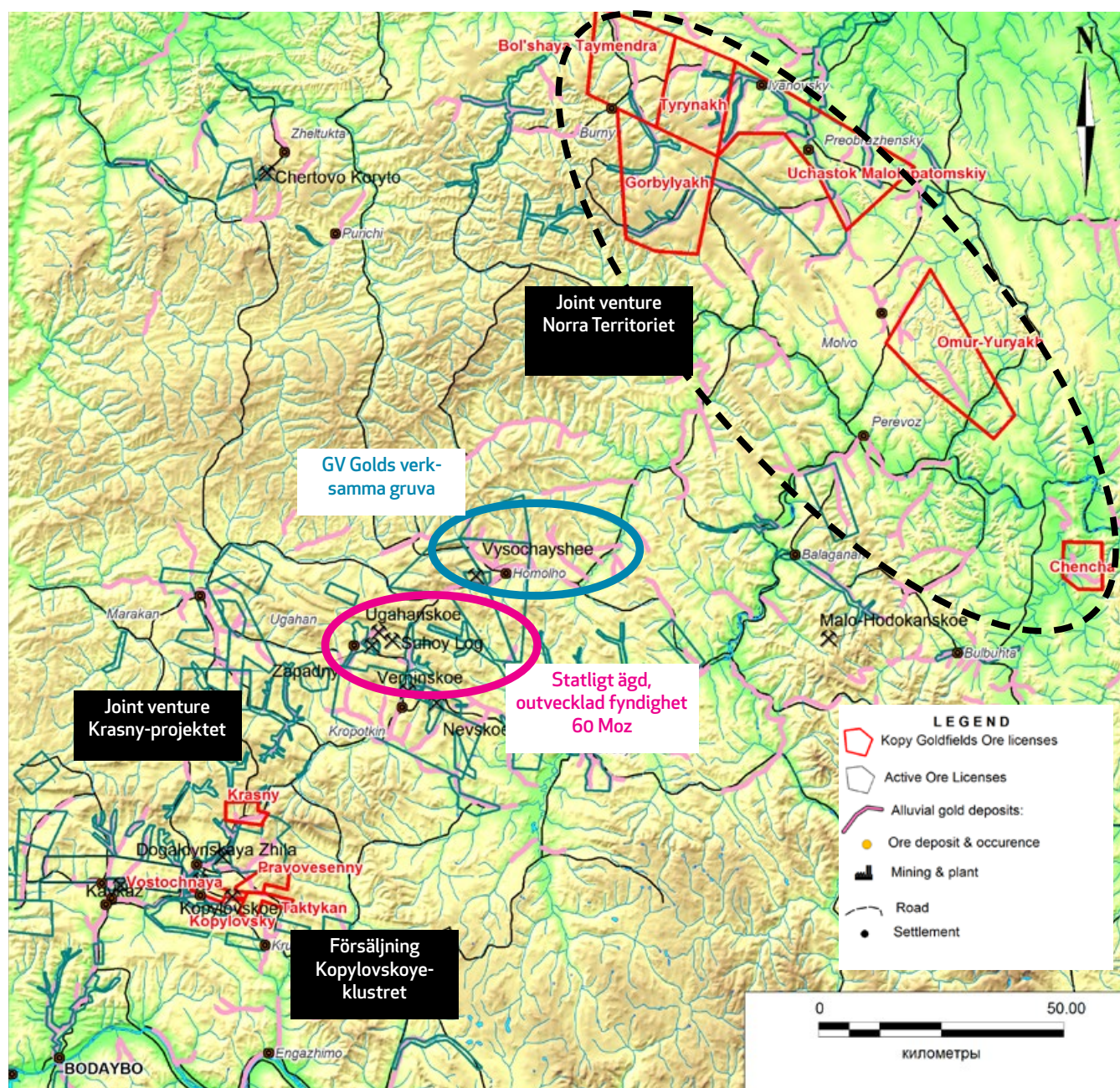


JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR AV DET INTERNATIONELLA OCH DET RYSKA SYSTEMET

OKLASSIFICERAT	ANTAGNA	INDIKERADE	KÄNDA
P2+P3			
P1			
	C2		
		C1	
Not: A, B, C1 och C2 kan också utgöra resursreserver			A+B

KOPYLOVSKOYE OCH NORRA TERRITORIET

Kopy Goldfields har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringslicenser i Lena Goldfields. Förutom projekten inom Krasny-fyndigheten har dessa indelats i två kluster – Kopylovskoye och Norra Territorierna – baserat på deras geografiska och geologiska egenskaper samt mot bakgrund av att de skulle tjäna på att utvecklas tillsammans. Målet är att hitta partners för att ytterligare utveckla dessa kluster.



KOPY GOLDFIELDS PROJEKT I LENA GOLDFIELDS

Kopy Goldfields har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringslicenser i Lena Goldfields. Inom varje licens kan ett eller flera provborrningsprogram förekomma med fokus på projekt med den högsta potentialen.

ÖVRIGA PROJEKT

Licens	Förvärvad	Mineraltillgångar enligt JORC ('000)*	Mineraltillgångar enligt GKZ ('000)*	Giltighetstid	Ägarandel Kopy Goldfields AB	Licensareal
Kopylovskoye	2007	JORC: Indikerad: 37koz@1,31 g/t Antagen: 80koz@1,07 g/t Signerad av SRK Consulting 2010	C1+C2: 332 koz P1: 417 koz	2020	100 %	1,5 km ²
Krasny (Berggrund)	2010	JORC: Indikerad: 0,21 Moz@1,53g/t Antagen: 1,16 Moz@1,60 g/t Signerad av Miramine 2013	C1+C2: 314 koz P1: 233 koz	2035	49 %	31 km ²
Krasny (Alluvial)	2015		P2: 1 koz	2030	49 %	2,46 km ² (placerad inom berggrunds-licensen)
Pravovesenniy	2010		P3: 64 koz	2030	100 %	35 km ²
Vostochnaya	2010		P2: 161 koz	2035	100 %	13 km ²
Takhtykan	2011		P3: 161 koz	2035	100 %	31 km ²
Tyrynakh	2012		P3: 578 koz	2037	100%	250 km ²
Bolshaya Taimendra	2012		P3: 578 koz	2037	100%	289 km ²
Gorbylyakh	2012		P3: 578 koz	2037	100%	417 km ²
Omur-Yuryakh	2012		P3: 160 koz	2037	100%	365 km ²
Chencha	2012		P3: 321 koz	2037	100%	71 km ²
Malo-Patomsky	2012		P3: 578 koz	2037	100%	460 km ²
Totalt		JORC: Indikerade: 0,25 Moz Antagna: 1,24 Moz	Ryska GKZ: C1+C2: 646 koz P1-P3: 3 830 koz			1 963 km²

Samtliga projekt i Kopy Goldfields portfölj ligger i Irkutsk-region i Sibirien inom 150 km från Sukhoy Log – världens största oexploaterade guldfyndighet med över 60 Moz guld. De ligger också inom 300 kilometer från det regionala centret Bodaibo. Infrastrukturen är välutvecklad med statliga vägar, liksom vatten och el på siter. Kopy Goldfields kontrollerar för närvarande ett av de potentiellt största prospekteringsområdena i Lena Goldfields.

Inom varje licens kan en eller fler provborrningar förekomma. Målet är att hitta partners/bilda joint ventures för båda klustren i syfte att fortsätta kartlägga de lovande fyndigheterna. Detta skulle innebära att utvecklingsprocessen kan påskyndas.

KOPYLOVSKOYE

Kopylovskoye var Kopy Goldfields första projekt – och gav också bolaget dess namn. Licensen för guldprospektering i berggrunden vid Kopylovskoye förvärvades av bolaget 2006 - tidigt 2007. Historiskt har omkring 1,75 Moz alluvialt guld utvunnits omedelbart väster om Kopylovskoye.

Efter förvärvet förberedde Kopy Goldfields team av geologer ett omfattande prospekteringsprogram för Kopylovskoye-fyndigheten. Programmet inriktades på att utforska mineraliseringen på djupet och utanför konturerna på de bevisade reserverna. Guldmineraliseringen lutar uppåt från den alluviala fyndigheten och ligger i samma försänkning.

Mineralresursrapport enligt JORC 2011

I juni 2011 rapporterade Kopy Goldfields sin första mineralresursrapport enligt JORC-koden undertecknad av SRK Consulting, Reno-



Office i USA för Kopylovskoye-projektet. Den påvisade 117 koz antagna och indikerade mineralresurser (totalt 717 koz guldresurser C1+C2+P1 enligt ryska GKZ). Beräkningen är baserad på dikesprover, kärnborrning och RC-borrning längs en strykning på 1 kilometer och ned till max 180 meter; totalt 6,8 kilometers borrning.

Idag omfattar Kopylovskoye klustret licenserna för Kopylovskoye, Pravovesenniy, Takhtykan och Vostochnaya och omfattar en total yta på 80 km². Resurspotentialen uppskattas till 1 Moz guld och licenserna är giltiga fram till 2020-2035 med möjlighet till ytterligare förlängning.

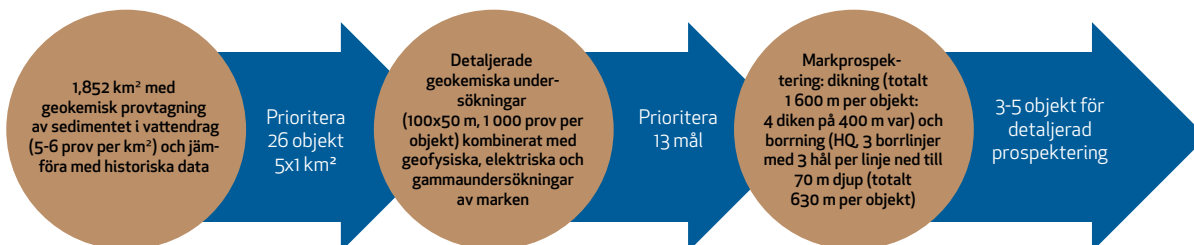
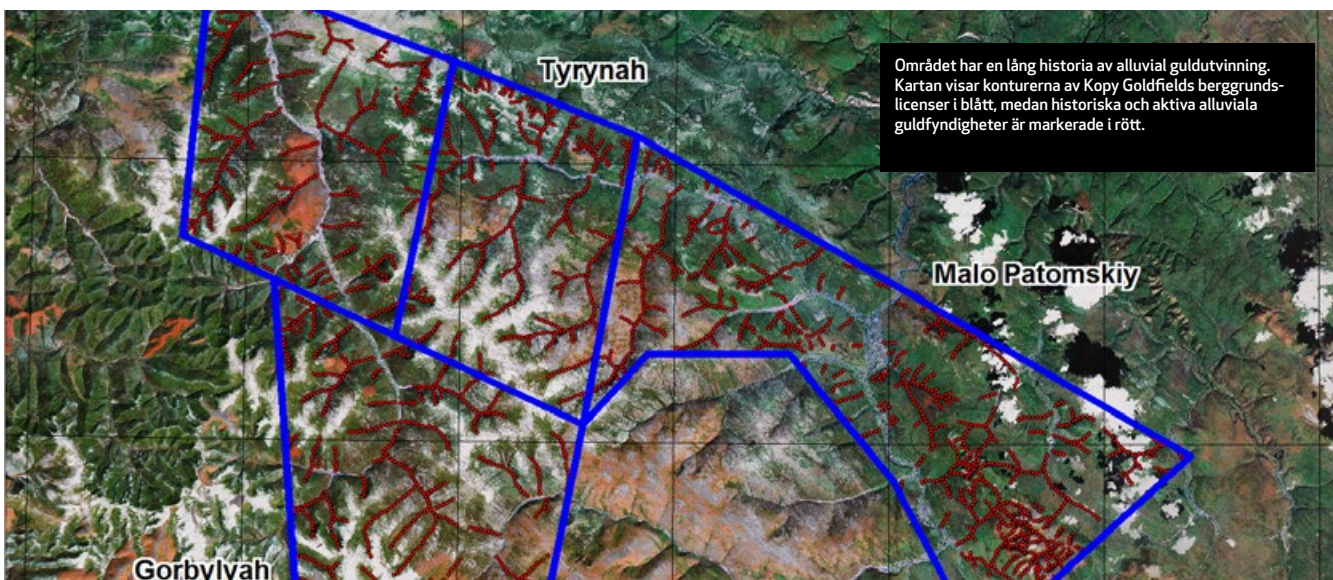
NORRA TERRITORIET

Norra Territoriet, som är beläget norr om Bodaibo, omfattar en total yta på 1 852 km² (182,500 ha) uppdelade på sex egendomar. Kopy Goldfields licenser för guldprospektering, kartläggning och produktion gäller i 25 år med möjlighet till förlängning.

Området ligger i gulddistriktet Patomo-Nechersky inom Lena Goldfields, som har en 100-årig historia av framgångsrik alluvial guldutvinning och många aktiva guldprojekt av den typen som fortfarande är i drift. Alluviala guldfyndigheter förekommer i en majoritet av floddalgångarna i det här området och i samband med produktionen av alluvialt guld har producenterna inrapporterat fynd av hela guldkorn, vilket antyder att källan till det alluviala guldets finns i berggrunden i närheten. Hittills har dock ingen mer omfattande guldprospektering i berggrunden

bedrivits i området.

Den allmänna geologiska uppfattningen är att det finns en hög potential för betydande upptäckter av guld inom licensområdet. Geologin och berggrundens ålder i området liknar Sukhoy Logs, med formationer, bergarter och strukturer som är gynnsamma för guldmineraliseringar. Det har förekommit ett stort antal observationer i området av sekundära guldhelos, zoner och punkter av guldmineraliseringar samt av guldklimpar. Baserat på de kända fyndigheterna i området med liknande egenskaper letar Kopy Goldfields efter strykningförlängningar på över 500 meter och branta malmkroppar som är mer än 30 meter breda. Mineraliseringarna består av guldsulfid, disseminerat samt disseminerat i ädros, i partier av svart skiffer.



Prospekteringsansats Norra Territoriet

Prospekteringsstrategi

I samband med översynen av historiska prospekteringsdata och kartor över licenserna, identifierades 23 objekt baserat på en kombination av geokemiska anomalier, närhet till alluviala gruvor, förekomst av guldkorn samt en hög koncentration av spårelement.

Kopy Goldfields prospekteringsstrategi innebär att täcka hela området med en initial undersökning och därefter steg för steg prioritera i syfte att minska området till 3-5 objekt med hög potential, det vill säga med minst omkring 1 Moz resurser i varje fyndighet. Bolaget räknar med att i slutskedet av programmet göra en inledande rapport av antagna mineraltillgångar enligt JORC för 3-5 prospekteringsobjekt.

- Täcka hela ytan på 1,852 km² med geokemisk provtagning av sedimentet i vattendrag (5-6 prov per km²), identifiera nya prospekteringsobjekt, jämföra med historiska data och redan identifierade mål och prioritera åtminstone 26 objekt med hög potential för nästa steg av prospekteringsarbetet. Genom detta kan nya objekt identifieras som kan ha missats i tidigare undersökningar. Bolaget kommer också att täcka hela området med prospektering inriktad på att identifiera guld i berggrunden.
- Genomföra detaljerade geokemiska undersökningar (100x50 meter, 1 000 prov per objekt, över en potentiell yta på 5x1 km) kombinerat med geofysiska, elektriska och gammaundersökningar av marken samt kartläggning av de tidigare prioriterade 26 objekten samt ytterli-

gare minska dessa till 13 baserat på vad undersökningarna visat.

- Genomföra markprospektering: dikning (totalt 1 600 meter per objekt: 4 diken på 400 m var) och borrhning (NQ/HQ, 3 borrhningar med 3 hål per linje ned till 70 meters djup (totalt 630 meter per objekt) samt preliminära teknologiska tester för 13 objekt.
- Prioritera och rekommendera ytterligare detaljerad prospektering för 3-5 objekt.
- Genomföra mineralprocessstester, topografiska undersökningar och mineralogiska tester för 3-5 objekt, följt av guldresursberäkningsrapporter enligt JORC liknande de rapporter bolaget sammanställde för Krasny 2013.

Kopy Goldfields åtar sig att slutföra det föreslagna programmet inom tre år.

Efter att ha slutfört det initiala prospekteringsprogrammet för Norra Territoriet, räknar bolaget med att kunna rapportera omkring 900 - 2000 koz guldresurser för 3-5 objekt. Målet är fyndigheter på mer än 1 Moz gold. Efter det föreslagna prospekteringsupplägget planerar bolaget att kunna redovisa en interim rapport för 3-5 objekt på omkring 300+ koz antagna resurser per fyndighet (baserat på den bekräftade strykningen och utbredningen av mineraliseringen på djupet som representerar endast en del av de framtida resurserna per fyndighet och begränsat av mängden borrhning längs med striken och på djupet).

PERSONAL BESTÅENDE AV SKICKLIGA GEOLOGER OCH GRUVEXPERTER

Bodaibo ligger i en gruvorienterad del av Ryssland. Det innebär att många ungdomar väljer yrken med inriktning på gruvverksamhet och prospektering. Kopy Goldfields har också ett samarbetsavtal med universiteten i Tomsk och Irkutsk, vilka förser bolaget med välutbildade geologer och säsongsarbetare

Bolaget är en liten arbetsgivare i området, men fokuserar på att skapa intressanta jobb-möjligheter i syfte att attrahera och behålla de bästa möjliga medarbetarna. I det ingår att erbjuda konkurrenskraftiga löner samt personliga utvecklingsmöjligheter med utbildning. Under lågsäsongen stödjer bolaget vidareutbildningsinsatser för de anställda.

Under 2013 och 2014 blev det nödvändigt att minska kostnaderna på grund av det kraftigt fallande guldpriset och den effekt det hade på guldgruv- och prospekteringsmarknaden. Det innebar att Kopy Goldfields tvingades att radikalt minska antalet anställda och endast behålla nyckelmedarbetare.

LOKAL REKRYTERING

Bolaget strävar efter att rekrytera medarbetare från närområdet. Men vissa av de anställda kommer från andra regioner och bor därför

på anläggningen under sina skift.

Kopy Goldfields kärnvärden är Engagemang, Ansvar och Kvalitet. När bolaget rekryterar nya medarbetare läggs stor vikt vid att dessa delar bolagets värderingar.

FOKUS PÅ HÄLSA OCH SÄKERHET

Alla medarbetare genomgår utbildning i frågor som rör hälsa och säkerhet som ett led i introduktionsprocessen. Jobbspecifik träning erbjuds därefter inom varje avdelning. Mätningar av hälsa och säkerhet, liksom interna översyner av arbetsmiljön, genomförs regelbundet i syfte att säkerställa att verksamheten lever upp till ryskt regelverk. Hälsokontroller arrangeras också regelbundet i Bodaibo. Bolaget strävar dessutom att överträffa befintliga regler och bedriva verksamhet i nivå med internationell best practice.

MILJÖMÅL

Kopy Goldfields mål är att hantera miljöaspekterna av sin verksamhet i linje med internationell best practice.

Bolagets verksamhet under projektens hela livscykel bedrivs i enlighet med ryskt regelverk. Alla projekt måste leva upp till de strikta tillståndskraven från de ryska myndigheterna.

Den statliga gruv- och teknisk översynsmyndigheten granskar regelbundet Kopy Goldfields sites. Resultatet, hittills, har varit att de befintliga rutinerna anses leva upp till miljö- och säkerhetsreglerna.

LITEN PÅVERKAN PÅ LUFT OCH VATTEN

Utsläppen från bolagets verksamhet hanteras strikt efter kraven i det ryska regelverket. Mätresultaten från samtliga sites har inte visat någon påverkan på luft eller vattenkvaliteten. Kopy Goldfields använder elektricitet genererad från vattenkraft. Som resultat härrör de enda större utsläppen från verksamheten från lastbilar och andra fordon..

REGULATIONS AND FULFILMENTS

- "On Air Protection" (edition as of 27.12.2009) Federal Law dd. 04.05.1999
- No 96-FL Adopted by the State Duma of the Federal Council of the Russian Federation
- "On Environmental Protection" Federal law dd. 10.01.2002 No 7-FL (adopted by the State Duma of the Federal Council of



the Russian Federation on 20.12.2001) Article 16. Payment for Negative Environmental Impact.

- "On Production and Consumption Waste" Federal Law dd. 24.06.1998 No 89-FL Safety requirements to exploration (PB 08-37-2008-37-2005)

EN SPÄNNANDE RESA



Kopy Goldfields är ett svenskt guldprospekteringsbolag listat på Nasdaq First North i Stockholm. Nedan sammanfattas Bolagets historik.

2006 Central Asia Gold AB (CAG) förvärv av 100% Kopylovsky och Kopylovskoye-licensen.

2007 Kopylovskoye AB bildas som ett dotterbolag till CAG och blir ägare till 100% Kopylovsky.

2008 Förvärv av Prodolny- och Kavkaz-licenserna.

Kopylovskoye delas ut till CAGs aktieägare och blir ett fristående bolag.

2009 Prospekterings- och utvecklingsarbete inleds efter positiva resultat från en utvärdering av SRK Consulting.

2010 Förvärv av Krasny-, Pravovesenny- och Vostochnaya-licenserna.

Bolaget listas på Nasdaq First North Stockholm.

2011 Förvärv av Takhtykan-licensen.

Bolaget ändrar namn till Kopy Goldfields AB

Bolagets första internationella mineral-tillgångsrapport i enlighet med JORC för Kopylovskoye-fyndigheten.

Eldorado Gold Corp blir storägare i Kopy Goldfields genom att investera 29 MSEK i bolaget

Krasny-licensen uppvisar betydande guldintervall och halter.

2012 Förvärv av Purpolskaya- och Verkhnyaya Orlovka-licenserna samt sex licenser i Maly-Patom området i Lena Goldfields med en total yta på 1 852 km² (sk. "Norra Territoriet")

Bolaget rapporterar en internationell mineral-tillgångsrapport i enlighet med JORC för Krasny.

2013 Uppdaterad JORC-rapport för Krasny. En preliminär förstudie ("Scoping Study") för Krasny visar förutsättningar för dagbrottsproduktion av 60 koz guld/år under 18 år.

Två licenser, Kavkaz och Prodolny, säjs kontant för 50 MRUB. Därmed bekräftas möjligheterna till att kommersialisera licenserna samt att hämta hem försäljningslikvider från Ryssland.

Avsiktsförklaring tecknas med den ryska guldproducenten GV Gold avseende Krasny-licensen

2014 Två licenser, Purpolskaya- och Verkhnyaya Orlovka, återlämnas till den ryska staten eftersom de bedöms vara i ett alltför tidigt prospekteringsstadium.

Ett joint venture bildas med GV Gold för

att ta Krasny till produktion. Enligt avtalet investerar GV Gold 9 MUSD för 51 procent av licensen. Ett nytt, gemensamt prospekteringsprogram inleds.

2015 Steg 2 av det gemensamma prospekteringsprogrammet för Krasny. Borrningen sker juni-september 2015. Resultaten från steg 1 och 2 används för mineral-tillgångsrapporter enligt GKZ och JORC samt för produktionsplanering.

Beslut att påbörja lönsamhetsstudier.

Testresultat från metallurgiska processtester visar att samma teknologi kan användas för både den oxiderade malmen och för urberget med ett estimerat guldutbyte på 90% för urberget och 78-79% för den oxiderade malmen.

2016 Dec 2015 – feb 2016 genomförs ett utökat borrprogram som bekräftar en betydande guldmineralisering i den undre strukturen.

GKZ-myndigheterna i Irkutsk godkänner formellt en GKZ-rapport som bekräftar guldreserver på 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin. Kopy Goldfields erhåller därmed en tilläggsköpeskilling om 2 MUSD enligt avtalet med GV Gold.

AKTIEN

Handel i aktien

Förkortningen för aktien är KOPY och Bolaget är sedan augusti 2010 listat på NASDAQ First North i Stockholm. Den totala omsättningen av Kopy Goldfields-aktier under 2015 var 98 291 611 aktier till ett sammanlagt värde av 72,3 MSEK. Motsvarande omsättning under 2014 var 35 498 389 aktier till ett värde av 44,4 MSEK. Omsättnings-hastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 223 (130) procent under hela perioden. Omsättnings-hastigheten för hela First North var 58 (82) procent under samma period. I genomsnitt handlades 391 600 (142 564) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 288 052 (178 331) SEK dagligen.

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ First North i Stockholm steg med 70,9 procent under 2015. Den 30 december 2015 stängdes aktiekursen på 0,735 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 1,11 SEK den 2 december 2015 och den lägsta betalkursen för året var 0,36 SEK, vilken handlades vid tre tillfällen, den 11 februari, den 5 mars samt den 16 mars. Det genomsnittliga priset uppgick till 0,74 SEK. Under 2015 steg First North Basmetall-index där Kopy Goldfields ingår med 30,85 procent.

Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 40,0 MSEK per den 31 december 2015 (23,4 MSEK per den 31 december 2014 inklusive utställda teckningsrätter för nyemissionen med teckningstid i januari 2015) medan det i slutet av april 2016 uppgick till cirka 110 MSEK.

Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 20 701 146 (20 000 637) SEK den 31 december 2015, uppdelat på totalt 54 444 996 (30 247 220) aktier, med ett kvotvärde om 0,38 kronor per aktie. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ First North i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 222 aktieägare per den 31 december 2015 och de fem största ägarna framgår ur nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
KGK Holding AB	6 111 488	11,2 %
UBS Switzerland AG /Clients Account	4 448 966	8,2 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	4 364 912	8,0 %
Novatelligence AB	3 338 442	6,1 %
SIX SIS AG, W8IMY	2 076 906	3,8 %
Övriga aktieägare	34 104 282	62,7 %
Totalt antal aktier	54 444 996	100,0 %

Utdelningspolicy

Det primära målet är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta skall uppnås genom ökad prospekteringsverksamhet för att addera mineraltillgångar och malmreserver till tillgångsbasen, genom utveckling av fyndigheter och genom förvärv av mineral-tillgångar. Bolaget ska förbereda fyndigheterna för produktion och därmed skapa förutsättningar för kassaflöde och resultat. Total-avkastningen till aktieägarna över tiden förväntas i större utsträckning bero på ökningen av aktiekursen än i erhållna utdelningar.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2015.

Nyemission

Extra bolagsstämma hölls den 17 december 2014, där beslut fattades om att minska aktiekapitalet med 8 500 000 kronor utan indragning av aktier genom avsättning till fri fond. Vidare beslutades det om att utge nya aktier genom en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För fem innehavda aktier erhöles 4 teckningsrätter och varje teckningsrätt gav innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 0,45 SEK per aktie. Teckningsrätterna erhöles i december 2014 medan teckningstiden för nyemissionen ägde rum under januari 2015.

Såväl Aktiekapitalminskningen som nyemissionen registrerades av Bolagsverket i februari 2015 och samtliga effekter av aktiekapital-minskningen och nyemissionen redovisas under räkenskapsåret 2015. Efter registreringen uppgår antalet aktier i Kopy Goldfields till 54 444 996 stycken och aktiekapitalet uppgår till 20 701 146 kronor.

Styrelseoptioner

Årsstämman 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission av maximalt 650 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna förvärvades av styrelsemedlemmarna till marknadspris. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2016 och har ett lösenpris om 1,60 SEK. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 520 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 197 715 SEK.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2015



Aktieinformation 2015-12-31

Nasdaq First North Stockholm	KOPY
ISIN-kod	SE0002245548
Totalt antal aktier	54 444 996

Styrelsen och verkställande direktören i Kopy Goldfields AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2015.

Koncernstruktur och bakgrund

Kopy Goldfields AB är ett svenskt guldprospekteringsbolag listat på NASDAQ First North.

Kopy Goldfields AB är det svenska moderbolaget och äger 100 procent av de ryska dotterbolagen LLC Kopylovskoye, LLC Vostochny, LLC Patom Gold och LLC Taiga, de svenska dotterbolagen AB Krasny Gold Fields och Kopy Development AB, samt 49 procent av det cypriotiska dotterbolaget Bodaibo Holding Ltd med det tillhörande ryska dotterbolaget LLC Krasny. Samtliga ryska bolag finns i Bodaibo, en stad i Irkutsk-regionen i Ryssland och är s k Limited Liability-bolag (LLC). Vart och ett av dessa dotterbolag har i sin tur äganderätten till olika guldfyndigheter.

Affärsidé och mål

Kopy Goldfields vision är att bli ett prospekteringsbolag i världsklass. Bolagets affärsidé är att skapa värde genom att identifiera och förvärva högpotentiella guldfyndigheter som befinner sig inom de befintliga alluviala guldgruvorna i Lena Goldfields i Ryssland och därefter utföra tidig prospektering tills dess att fyndigheten antingen kan säljas eller utvecklas i samarbete med en annan partner under ett joint venture samarbete.

Verksamhet

Bolaget är ett prospekteringsbolag och har ännu inte påbörjat guldbrytning då projekten ännu ej uppnått produktionsfasen.

Kopy Goldfields bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom tolv licensområden och har utvecklat en diversifierad portfölj med prospekteringsprojekt. Samtliga licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Sibirien, Ryssland. Inom varje licens kan en eller flera provborrningsprojekt förekomma. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser och Bolaget prioriterar prospekteringsaktiviteterna på de projekt som uppvisar störst potential.

Bolaget fokuserar på Artemovskij-distriktet (Lena Goldfields) med 20 Moz historisk alluvial guldproduktion. Sex av Bolagets licenser är geografiskt koncentrerade till ett 40 x 20 km stort område på 40 till 75 km avstånd från områdets huvudort Bodaibo. Avståndet från fyndigheterna till huvudvägen är mellan en och tio km. Infrastrukturen är välutvecklad med statligt underhållna vägar samt vatten och el framdraget till fyndigheterna. Sex licenser, som tillsammans utgör "Norra Territoriet", samtliga förvärvade under 2012, är geografiskt placerade 200–300 km från Bodaibo och har samtliga anslutning till statligt underhållna vägar samt en historia av alluvial produktion. Samtliga projekt är belägna upp till 150 km ifrån Sukhoy Log (60 Moz), vilken är den största utvecklade guldfyndigheten i Ryssland.

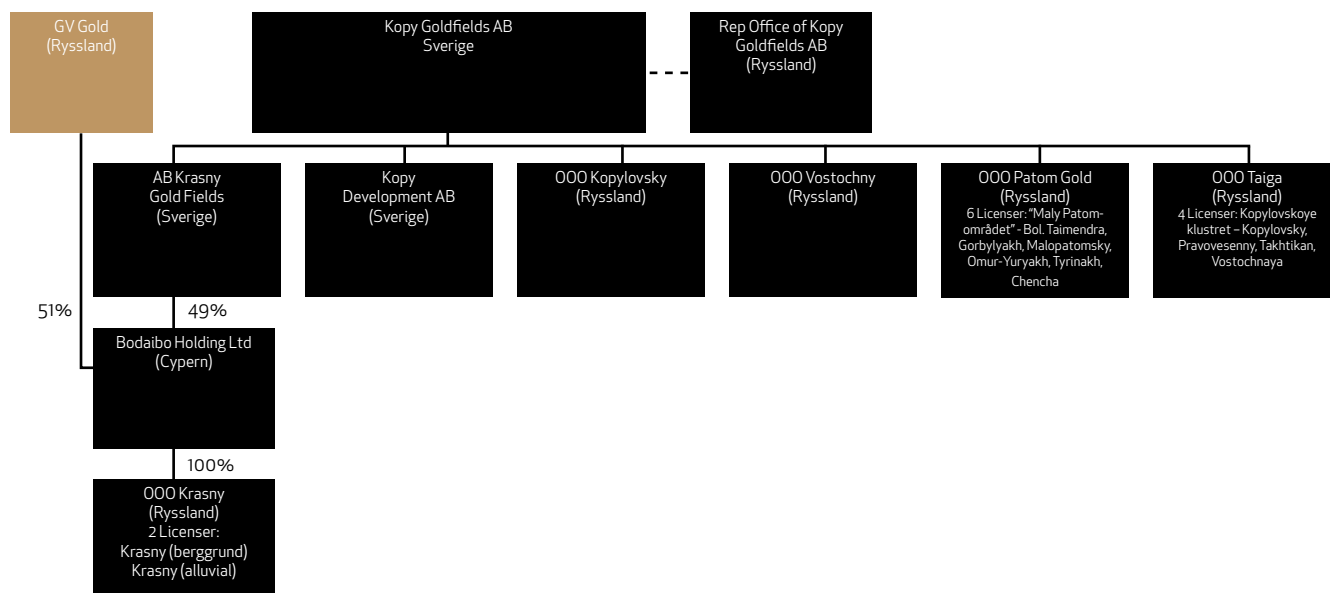
Kopy Goldfields besitter en av de största prospekteringsarealen i hela Lena Goldfields och har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringsprojekt. Bolaget har identifierat ett antal kluster att utveckla eller avyttra

framöver, vilka presenteras i korthet nedan. Under 2015 fokuserade bolaget sina arbetsinsatser på Krasny-projektet och för övriga projekt begränsades prospekteringsaktiviteterna och –utgifterna till att endast täcka lagstadgade rapporteringskrav och upprätthållande av licensvillkoren. För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Guldfyndigheten Krasny mer än tredubblad i ny undersökning" på sid 8 och framåt.

Krasny-licensen

Krasny licensen är Bolagets huvudprojekt. I mars 2013 publicerades en mineraltillgångsberäkning enligt JORC-standard som visade 1,37 Moz indikerade och antagna mineralresurser av guld med en genomsnittlig halt om 1,59 g/t. Mineraltillgångsrapporten signerades av OOO Miramine och utfördes i enlighet med JORC-koden 2004 för rapportering av mineraltillgångar. Mineraltillgångsrapporten täcker den del av Krasny-mineraliseringen som har borrats före år 2014 och därför är den begränsad till den mest prospekterade centrala delen av strukturen.

Under sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture kontrakt med den ryska guldproducenten GV Gold rörande Krasny-fyndigheten. GV Gold är en rysk guldproducent med produktion i Bodaibo-regionen. Enligt avtalsvillkoren erhölet GV Gold 51 procent av Krasny-projektet genom att dels erlagga 1 MUSD kontant till Kopy Goldfields och dels finansiera ett borrhoprogram värt 6 MUSD följt av en rapport av mineralreserver enligt både rysk GKZ-klassificering



och den internationellt vedertagna JORC-standard. Kontraktet innehöll också en villkorad tilläggsköpeskilling om 2 MUSD, vilken erhöles den 21 april 2016.

Borrprogrammet utvecklades i två steg och inriktades primärt mot den del av Krasny-fyndigheten som är närmast ytan och begränsas till 200 meters djup. Inom steg 1 inriktades borraktiviteterna på att bekräfta den existerande modellen av Krasny-mineraliseringen och budgeten för detta steg var initialt 3 MUSD vilket erlades av GV Gold vid slutförandet av affären.

Prospekteringsaktiviteterna inleddes i mitten av juli 2014 och avslutades enligt plan i slutet av november 2014. Totalt sett slutfördes 51 borrhål, vilka summerar till 7 916 meters borrhål, och 1 712 meters dikesprovtagning genomfördes. Därtill borrades tre borrhål om totalt 582 meter för att erhålla malm för metallurgiska processtester.

Två stora bulkurval om 1 000 kg vardera sändes i februari 2015 till Irgiredmet Engineering Company i Irkutsk för metallurgiska processtester för att mäta guldutbytet och resultaten erhöles i november 2015. Testresultaten visade att samma teknologi kan användas för både den oxiderade malmen och för urberget med ett estimerat guldutbyte om 90 procent för urberget och 75 procent för den oxiderade malmen. Under december 2015 – mars 2016 har nya metallurgiska processtester genomförts för att mäta guldutbytet avseende den oxiderade malmen i den övre mineraliseringen. Testerna har gjorts på ett nytt urval om 640 kg och genomfördes av ingenjörfirman Irgiredmet i Irkutsk som gjort samtliga tidigare processtester för Krasny. Guldutbytet genom gravimetri-flotation-lakning uppgick till 78–79 procent (baserat på två experiment) och detta resultat är därmed bättre än det tidigare resultatet om 75 procent som publicerades i december 2015.

Efter det att steg 1 hade avslutats bidrog GV Gold i mars 2015 med 3 MUSD för steg 2. Under våren 2015 genomfördes preliminär produktionsmodellering baserat på föreliggande information för att uppnå det mest optimala produktionsscenariot. Baserat på modelleringen justerades prospekteringsprogrammet för steg 2 för att uppfylla detta uppdaterade scenario.

Steg 1 av prospekteringsprogrammet syftade primärt till att verifiera såväl den tidigare mineraltillgångsberäkningen som den geologiska modellen, syften som båda uppfylldes. Inom steg 2 var huvudsyftet att insamla data och planera för själva guldproduktionen på Krasny-licensen.

Borrningen av Steg 2 inleddes den 10 juni 2015 och slutfördes den 18 september 2015. Totalt borrades 49 borrhål, vilka summerar till 7 551 meters kärnbörning. Borresultaten bekräftade och förbättrade den föreliggande geologiska modellen för Krasny-fyndigheten. Efter att ha slutfört prospekteringsaktiviteterna under Steg 2 påbörjades ett utökat borrprogram den 14 december 2015 med målsättning att addera ytterligare mineralresurser längs strykningen samt fylla i några luckor mellan borrprofilerna efter tidigare börning. Detta utökade program slutfördes den 25 februari 2016 och inkluderade 16 borrhål om totalt 3 504 meters kärnbörning. Baserat på dessa resultat går det nu att avgränsa den övre mineraliseringens utbredning i strykningens riktningen. Den viktigaste behållningen av det utökade borrprogrammet är den nya bekräftelsen på att det finns en signifikant guldmineralisering i den undre strukturen. Den undre strukturen genomsöks av de nya borrhålen #141755 och #141745, där borrhål #141755 i borrprofil #46, resulterade i en 111 meters guldmineralisering med en genomsnittlig guldhalt om 2,54 g/t, medan borrhål #141745 i borrprofil #48 resulterade i en 58 meters guldmineralisering med en genomsnittlig guldhalt om 1,81 g/t. Dessa resultat bekräftar den geologiska modell för den undre strukturen som initialt gjordes och som låg till grund för mineraltillgångsuppskattningen av den undre strukturen år 2013 och dessa resultaten är också långt över den övre guldmineraliseringens genomsnittliga guldhalt och tjocklek.

I december 2015 påbörjades en kartläggning av den övre mineraliseringen för Krasny för att kunna identifiera den exakta gränsen mellan den oxiderade malmen och urberget. Denna gräns är viktig för att kunna dela upp den totala volymen berg i oxiderad malm och urberg för att sedan kunna göra en detaljerad modell över produktionsschema och ekonomiskt resultat.

Den 28 december 2015 lämnades en

malmreservsrapport in till de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk för granskning och godkännande. Rapporten har upprättats i enlighet med det ryska GKZ-regelverket och godkändes formellt av myndigheterna den 30 mars 2016 och bekräftar guldreserver om 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin.

Parallellt med GKZ-rapporten så framställs även en rapport i enlighet med JORC-koden med hjälp av Micon International Company. Arbetet med denna rapport påbörjades under november 2015 och rapporten väntas vara klar under våren 2016.

I juli 2015 förvärvade LLC Krasny, det ryska joint venture bolaget, en alluvial guldlicens. Det totala licensområdet för den alluviala licensen inkluderar två separata block, "Ruchey Krasny 1" och "Ruchey Krasny 2", och ligger inom gränserna för själva berggrundslicensen Krasny, vilken redan ägs av LLC Krasny och där prospektering redan pågår av bolaget. Krasny Ruchey-licensen medger rätten att prospektera och producera alluvialt guld under 15 år och den totala mängden guldresurser enligt P2-kategorin inom den ryska GKZ-klassificeringen förutsågs till 30 kg. Förutom LLC Krasny deltog ytterligare tre företag i auktionen och det slutliga förvärvspriset uppgick till 280 000 ryska rubel (cirka 5 000 USD) vilket erlades av LLC Krasny.

Det alluviala projektet kommer att utvecklas baserat på dess kvaliteter och om alluvial produktion från Krasny Ruchey-licensen visar sig kunna vara lönsam, så kommer produktion av alluvialt guld att kunna ske parallellt med utvecklandet av berggrundslicensen.

Under 2016 kommer Krasny-projektet att gå in i nästa fas, vilket innebär lönsamhetsstudier och upphandling av utrustning. Parallellt kommer ett prospekteringsprogram om cirka 10 000 meter med borraktiviteter inriktade på den nedre strukturen att genomföras under sommaren 2016.

Maly Patom-området

Maly Patom-området består av sex licenser med en total landareal om 1 852 km² som Bolaget förvärvade under slutet av 2012. Samtliga licenser är belägna inom Maly Patom-området i Lena Goldfields i Bodaibo-regionen inom geologiska strukturer med

stark potential för stora guldfyndigheter. De har alla grundläggande infrastruktur på plats och en lång historia av alluvial guldproduktion. Potentialen för alluvialt guld i Maly Patom-området identifierades första gången på 1970-talet i samband med en regional geologisk undersökning av guldinnehållet av svartskifferbältet. Området kartlades efter en omfattande utveckling av produktionen av alluvialt guld i flodbottnarna, där förekomsten av både sulfider, kvartsmineraliseringar och geokemiska anomalier undersöktes.

Bolaget har sedan förvärvet slutfört sammanställningar och genomgångar av historisk prospekteringsdata för denna licensareal och har också satt samman ett prospekteringsprogram. Målsättningen är att utveckla detta projektet i ett partnersamarbete med en annan aktör för att på så sätt reducera Bolagets egna prospekteringsutgifter.

Kopylovskoye-klustret

Kopylovskoye-klustret består av licenserna Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya. Kopylovskoye-licensen har en areal om 1,5 km² och licensvillkor som är giltiga till år 2020 medgivande av såväl prospektering som produktion. I juni 2011 publicerade Bolaget en initial mineraltillgångsberäkning enligt JORC-standarden för denna licens efter ca 6 800 meters RC- och kärnborrning. Mineraltillgångsrapporten visade på 37 koz indikerade mineraltillgångar med en genomsnittlig halt om 1,31 gram guld per ton och 80 koz antagna mineraltillgångar med en genomsnittlig guldhalt om 1,07 gram per ton. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. Kopylovskoye-klustret är redo för Joint Venture produktion eller avyttring.

Försäljning av licenser

Den 12 augusti 2014 ingick Kopy Goldfields ett avtal med den ryska guldproducenten GV Gold för att ta Krasny-licensen till produktionsfasen under ett joint venture. GV Gold erhöll 51 procent av Krasny-licensen genom att investera 9 MUSD. Se vidare under separat avsnitt "Krasny-licensen".

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 222 aktieägare per den

31 december 2015 och de fem största ägarna var KGK Holding AB 11,2 procent, UBS AG Clients Account 8,2 procent, Försäkringsbolaget Avanza Pension 8,0 procent, Novatelligence AB 6,1 procent samt SIX SIS AG, W8IMY 3,8 procent.

Aktien

Bolagets aktie är sedan augusti 2010 listad på NASDAQ First North.

Extra bolagsstämma hölls den 17 december 2014, där beslut fattades om att minska aktiekapitalet med 8 500 000 kronor utan indragning av aktier genom avsättning till fri fond. Vidare beslutades det om att utge nya aktier genom en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt 10,9 MSEK. För fem innehavda aktier erhöles 4 teckningsrätter och varje teckningsrätt gav innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 0,45 SEK per aktie. Teckningsrätterna erhöles i december 2014 medan teckningstiden för nyemissionen ägde rum under januari 2015. Såväl Aktiekapitalminskningen som nyemissionen registrerades av Bolagsverket i februari 2015 och samtliga effekter av aktiekapitalminskningen och nyemissionen redovisas under räkenskapsåret 2015.

Antal utestående aktier per den 31 december 2015 uppgår till 54 444 996 stycken och aktiekapitalet uppgår till 20 701 146 kronor. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Ett kortfristigt lån om 3,0 MSEK konverterades till aktier i februari 2016 och totalt emitterades 5 454 545 nya aktier. Aktiekapitalet ökades med 2 073 934 kronor till 22 775 080 kronor och antalet aktier efter emissionen uppgår till 59 899 541 stycken.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -3,0 MSEK (19,8) vilket är 22,8 MSEK lägre än föregående år. Förändringen är främst hänförlig till det joint venture avtal som undertecknades under 2014 avseende en av Bolagets licenser, Krasny. Avtalet innebar att Krasny-projektet skall redovisas enligt kapitalandelsmetoden som ett joint venture på en separat rad i balansräkningen, initialt värderat till verkligt värde vid transaktionsdagen. Till följd av detta redovisade koncernen under 2014 övriga

intäkter om 37,0 MSEK i resultaträkningen, samt andel i joint ventures resultat om -5,5 MSEK. Under 2015 redovisas övriga intäkter om 4,7 MSEK avseende en omvärdering av tilläggsköpeskilling kopplad till Krasny-avtalet och andel i joint ventures resultat om -0,1 MSEK. Vidare är förändringen av rörelseresultatet i jämförelse med föregående år hänförlig till lägre rörelsekostnader under 2015, där övriga externa kostnader uppgick till -6,1 MSEK (-11,2), vilket är 5,1 MSEK bättre än föregående år och personalkostnader under 2015 uppgick till -5,1 MSEK (-7,4), vilket är 2,3 MSEK bättre än 2014 och speglar det kostnadsreduceringsprogram som bolaget genomfört.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -3,8 MSEK (18,3) och efter skatt till 3,7 MSEK (13,0). Finansnettot för 2015 var -0,8 MSEK (-1,5) där förändringen främst är hänförlig till lägre negativa valutakurseffekter under 2015.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0 MSEK (-5,4) där föregående års skatt hänför sig till förändring i uppskjuten skatteskuld som en följd av omstruktureringar och förändring av slutlig skatt i de ryska dotterbolagen.

Ledningen bedömer att Koncernen inte kommer att ha några vinster från den löpande verksamheten de närmaste åren. Bolaget aktiverar inga uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie uppgick till -0,07 SEK (0,40) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 1,71 SEK jämfört med 3,08 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till -8,5 MSEK (-12,5). Rörelsekapitalet förändrades med -1,3 MSEK (-0,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1,6 MSEK (11,5), där skillnaden mot föregående år huvudsakligen är hänförlig till försäljningen av två dotterbolag år 2013 samt en kontant likvid från joint venture avtalet som undertecknades år 2014, där samtliga likvider

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

erhölls 2014. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 11,3 MSEK (0). Under året genomfördes en nyemission om 8,0 MSEK, netto efter emissionskostnader, samt upptagande av ett kortfristigt bryggån om 3,3 MSEK vilket förklarar skillnaden mellan åren. Föregående år upptogs 3,0 MSEK i kortfristigt lån och 3,0 MSEK återbetalades samma år.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 6,3 MSEK (3,0). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 1,4 MSEK (1,1). Under februari 2016 återbetalades 3,0 MSEK genom konvertering av lånet till aktier. I april 2016 erhöles en kontant tilläggsköpeskilling avseende Krasny licensen om 2 MUSD varefter resterande kortfristiga lån om 3,3 MSEK återbetalades.

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 89 procent jämfört med 91 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Under perioden januari – december 2015 försvagades den ryska rubeln mot svenska kronan med 17,5 procent (-30,4 procent), medan euron försvagades med 3,8 procent (+6,1 procent). I rapporten över totalresultat ingår omräkningsdifferenser uppgående till -10,1 MSEK (-1,6) för helåret. Se även not 4 avseende valutarisker.

Eget kapital

Extra bolagsstämma hölls den 17 december 2014, där beslut fattades om att minska aktiekapitalet med 8,5 MSEK utan indragning av aktier genom avsättning till fri fond. Vidare beslutades det om att utge nya aktier genom en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Teckningsrätterna erhöles i december 2014 medan teckningstiden för nyemissionen ägde rum under januari 2015. Totalt tecknades 24 197 776 nya aktier och 10,9 MSEK tillfördes Bolaget före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till totalt 2,9 MSEK. Såväl Aktiekapitalminskningen som nyemissionen registrerades av Bolagsverket i februari 2015 och samtliga effekter av aktiekapitalminskningen och nyemissionen redovisas under räkenskapsåret 2015.

Investeringar

Koncernens investeringar i prospektering- och utvärderingssarbeten uppgick under året till 2,7 MSEK (1,9). Inga licensförvärv genomfördes under perioden eller motsvarande period föregående år. Av prospekteringsarbeten utgjorde 1,4 MSEK (1,0) aktiverat

arbete för egen räkning. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2015 till 0 MSEK (0).

Årets avskrivningar uppgick till 0,5 MSEK (0,7).

Under året har nedskrivningsprövning av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov identifierades inte.

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holding-bolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, strategibeslut etc.

Moderbolagets resultat uppgick till -9,8 MSEK (-7,8) och eget kapital uppgår per 31 december 2015 till 112,4 MSEK (114,3). Under 2014 undertecknades ett joint venture avtal med den ryske guldproducenten GV Gold avseende Krasny-licensen. Dessförinnan, som ett steg i förberedelserna, etablerades två nya dotterbolag, AB Krasny Gold Fields, med säte i Sverige, samt Bodaibo Holding Ltd, med säte på Cypern. Moderbolaget sålde därefter dotterbolaget LLC Krasny till Bodaibo Holding för bokfört värde, varför ingen resultateffekt uppstod. Moderbolaget redovisar för 2014 återförda nedskrivningar av koncernterna fordringar om 5,6 MSEK till följd av joint venture kontraktet.

Miljöpolicy

All prospekteringsverksamhet inom Kopy Goldfields-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2015.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2015 var 8 (14) personer, varav 1 (3) kvinna. I början av året var personalstyrkan 10 personer och vid årets slut bestod den av 6 personer, varav 5 män och 1 kvinna.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2015 bestått av fyra till tre ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2015 haft 12 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts vid att följa joint venture samarbetet med GV Gold och uppföljning av prospekteringsverksamheten.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koderna för bolagsstyrning.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Marknadsrelaterade risker

Risker relaterade till befintliga makrofaktorer

Negativa utsikter för världsekonomin och utmanande förhållanden på den globala kapitalmarknaden kan komma att påverka Bolagets verksamhet och kan försvara möjligheterna för Bolaget att erhålla finansiering i framtiden.

Volatilitet i guldpriset

Guldpriset kan förändras till följd av minskad efterfrågan, förändringar av US-dollar eller andra makroekonomiska faktorer, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Fluktuationer i den officiella växelkursen för rubel, euro samt dollar påverkar direkt och indirekt värdet på tillgångarna och skulderna.

Försäkringar

Försäkringsbranschen är ännu inte utvecklad i Ryssland och flera former av försäkringskydd som är vanligt förekommande i ekonomiskt mer utvecklade länder finns ännu inte tillgängliga i Ryssland på likvärdiga villkor.

Risker relaterade till Ryssland

Att vara verksam i Ryssland är förenat med ett antal politiska, legala och ekonomiska faktorer som kan påverka Bolagets operativa verksamhet och finansiella ställning. Följande risker ser Bolaget som de största utmaningarna med att vara verksam i Ryssland:

Internationella kapitalflöden kan hämmas på grund av globala ekonomiska svårigheter.

Inflationsförändringar kan påverka Bolagets finansiella position.

Relationen mellan Ryssland och EU/USA kan försämrats och pågående sanktioner utvidgas. Bolaget är i dagsläget inte påverkat av dessa sanktioner men bevakar den fortsatta händelseutvecklingen.

Konflikter i det ryska federala systemet, inkluderat olagliga eller vinstgivande statliga handlingar kan skapa osäkerhet i den dagliga verksamheten.

Brott och korruption och utnyttjandet av illegala eller oacceptabla affärsmetoder.

Bolaget är beroende av statens och lokala myndigheters godkännande, vilket kan vara en tidskrävande process.

Förändring av lagar, som i nuläget hindrar förstatligande av internationell egendom, kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet.

Risken att Ryssland skulle välja att inte godkänna utländska domstolsbeslut och driva vidare till rysk skiljedom.

Rysslands infrastruktur är till viss del underutvecklad och kan leda till försämring och försening av Bolagets verksamhet eller ökning av kostnader.

Skatte- och rättssystemet i Ryssland ändras ofta och är därmed svårt att förutse. Vidare är det ryska skattesystemet föremål för olika tolkningar på federal-, regional- samt lokal nivå.

Risker relaterade till Kopy Goldfields verksamhet

Geologisk risk

Guldprospektering är förknippat med mycket hög risk. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver utgår från omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier och förblir teoretiska till sin karaktär fram tills verifiering genom industriell brytning. Metoder saknas för att med säkerhet fastställa den exakta mängd guld som finns samt formen på en eventuell malmkropp och dess utbredning. Den exakta mängden guld blir känd först när det har utvunnits ur fyndigheten. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget, och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från detta.

Teknisk risk

Tekniska risker kan uppkomma vid prospektering och exploatering av mineralfyndigheter, som kan leda till avbrott i prospekteringsarbetet och missgynna Bolaget. Brist på eller försening av avancerad borrarutrustning eller hyra av utrustning kan leda till ökade kostnader och försening av Bolagets tillväxt.

Miljörisk

Om prospektering och produktion bedrivs med användning av fel teknisk och kemisk utrustning kan miljörisker uppkomma, vilket kan orsaka förseningar för Bolagets verksamhet och även fördyra prospekteringsarbetet, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Miljökrav och anspråk för motparts-kostnader kan riktas mot Bolaget, vilket kan fördröja övrigt arbete eller öka kostnaderna för Bolaget. Bolaget har för närvarande inga

väsentliga återställningsåtaganden.

Emellertid kan en förändring i tillämplig lagstiftning innebära striktare krav avseende återställningsrutiner, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget.

Licenshantering

Förseningar kan uppstå i prospekteringsarbetet, innebärande att Bolaget kan behöva förnya licensansökningar, vilket kan leda till ytterligare förseningar för start av produktion och kan därmed påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Bolaget kan bli försenat i uppfyllandet av åtaganden i nya förvärvade licenser, vilket kan leda till att Bolagets finansiella ställning påverkas negativt. Därtill kan ett brott mot licensvillkoren innebära att licensen dras tillbaka, vilket kan ha en signifikant påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Fyndigheternas ekonomiska livslängd

En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom metallpriser, storleken på mineraltillgången, kostnader för finansiering etc. En oförutsedd negativ utveckling av någon av dessa parametrar kan försämra Bolagets resultat och finansiella ställning. Risk finns att malmreserver kan komma att ändras i framtiden beroende på förändring av produktionskostnader, processutbyte eller produktpris.

Leverantör

Beroende av tredje man och lokala leverantörer och dess tjänster, tillgång till utrustning och assistans vid byggnation kan försenas.

Förvärv

Förvärv av licenser är en del av Bolagets strategi. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. Även om Bolaget anser att det har en gynnsam position för att göra en rimlig bedömning av utvecklingsmöjligheterna och riskerna avseende prospekterings- och produktionslicenser så finns det ingen garanti för att förvärvade licensers förväntade potential, i termer av värdeskapande för Bolaget, kommer att realiseras. Dessutom bör det noteras att vissa av Bolagets ryska dotterbolag bildades innan de förvärvades av Bolaget och att aktiehistoriken i dessa bolag därför inte är till fullo transparent. Följaktligen kan det inte uteslutas att äganderätten till aktierna i dessa dotterbolag kan bestridas baserat på historiska grunder, till exempel på grund av faktiska eller påstådda brister i bildandet av

Bolaget, betalning av aktiekapitalet eller tidigare aktieöverlåtelser.

Beroende av kvalificerad personal

Bolagets utveckling beror till stor del på befintlig ledning och organisation och dess förmåga att rekrytera och behålla erfaren personal för framtida verksamhet. Arbetsstyrkan, som bor i Bodaiboområdet, kan flytta till större städer, vilket kan göra det svårare att hitta kompetent personal.

Olyckor

Prospektering och gruvdrift är en mer olycksdrabbad bransch än många andra. Således är Bolagets anställda utsatta för olycksrisker i tjänsten. I tillägg till detta är även gruv- och prospekteringsaktiviteter exponerade för riskerna för naturkatastrofer. I händelse av en allvarlig olycka eller naturkatastrof kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.

Rapporteringsprocessen

Bolagets managementprocesser och interna rapporteringskontroll kan bli lidande, om inte dotterbolagen följer de uppsatta processerna för rapportering till Moderbolaget, då finansiell data till Moderbolaget måste vara tillförlitlig och levererad i tid.

Risker relaterade till Moderbolaget

Bolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens kontraktsmässiga och juridiska möjligheter att redovisa och reglera interna mellanhavanden. En försämring av dessa möjligheter kan få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.

Finansiella risker

Valutakursrisker

Kopy Goldfields har betydande kostnader, tillgångar och skulder i ryska rubel, US-dollar samt euro, vilket resulterar i en valutaexponering i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödet. I hanteringen av valutarisker skiljer Kopy Goldfields på två typer av exponering: transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionerna i de ryska dotterbolagen sker till övervägande del i bolagens funktionella valuta, RUB. Den existerande transaktionsexponeringen hänför sig främst till när det svenska moderbolaget lånar ut pengar till dotterbolagen, vilket vanligtvis sker i USD men historiskt även har skett i RUB.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Valutarisken avseende lån i RUB är därför koncentrerad till det svenska moderbolaget. Då lånen är relativt långfristiga finns det en exponeringsrisk i Moderbolaget.

Omräkningsexponering

Nettoresultatet i de ryska dotterbolagen och värdet på Moderbolagets investeringar i dessa påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar Bolagets koncernbalans- och koncernresultaträkning vid omräkning till SEK.

Ränterisk

Kopy Goldfields är i relativt liten grad exponerat för ränterisker då Bolaget i dagsläget är lånefinansierat endast till en liten del. Den använda diskonteringsräntan och det bedömda marknadsvärdet på vissa balansposter påverkas dock av förändringar i den underliggande räntan. Ränteintäkter och räntekostnader påverkas också av ränteförändringar.

Finansieringsrisker

Behov av ytterligare kapital

Bolaget kan komma att behöva tillförsel av ytterligare kapital i framtiden. Detta kan ske genom emission av aktier, andra aktie-relaterade instrument, skuldförbindelser eller annan extern finansiering. Det finns ingen garanti för att Bolaget får tillgång till finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas till fördelaktiga villkor för Bolaget eller utan väsentlig utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken utgörs av att Kopy Goldfields inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden på grund av likviditetsbrist eller illikvid kassareserv. Eftersom Bolaget förväntas visa negativt kassaflöde från verksamheten under flertalet kommande år, är Bolaget hänvisat till att fortsätta söka extern finansiering alternativt söka joint venture-partners eller köpare av tillgångar för att kunna fortsätta utveckla verksamheten och möta framtida åtaganden.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken utgörs av att Kopy Goldfields inte kan refinansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt. Eftersom Bolaget endast i mindre omfattning har utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.

Risk relaterad till aktien

Att investera i aktier är förenat med risk och en investerare kan förlora hela eller delar av värdet på investeringen.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ett kortfristigt lån om 3 MSEK konverterades till aktier i februari 2016. Totalt emitterades 5 454 545 nya aktier i Kopy Goldfields genom en konvertering av skulder om 2 999 999,75 kronor till till teckningskursen 0,55 kronor per aktie. Aktiekapitalet ökades med 2 073 934,09 kronor till 22 775 080,27 kronor och antalet aktier efter emissionen uppgår till 59 899 541 stycken.

Den 30 mars 2016 erhöles det formella myndighetsgodkännandet av en inlämnad malmreservsrapport avseende Krasny-licensen. Rapporten har upprättats i enlighet med det ryska GKZ-regelverket och bekräftar guldreserver om 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin, vilket i sin tur innebär att Bolaget hade uppfyllt villkoren för en tilläggsköpeskillning i joint venture-avtalet mellan Bolaget och GV Gold. Bolaget erhöles kontantersättningen om 2 MUSD den 21 april 2016 och i samband med det återbetalades resterande kortfristiga räntebärande lån om 3,3 MSEK.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2016

Under 2016 kommer Bolaget att fokusera på driva Krasny-projektet framåt till mineralreserver och lönsamhetsstudier för att möjliggöra produktionsstart i slutet av 2018 – början av 2019. 2016 års prospekterings- och utvecklingsprogram för Krasny-licensen kommer delvis att finansieras genom de medel som kvarstår i joint venture-bolaget efter 2014–2015 års prospekteringsprogram och delvis genom nya investeringar från parterna.

Bolaget kommer även att fortsätta med Kopylovskoye-projektet. Detta projekt har mineralreserver enligt rysk standard registrerat, vilket möjliggör produktionsplanering och

joint venture arrangemang. Bolaget har ett flertal intressenter bland ryska investerare.

För att öka potentialen för prospekteringen, kommer Bolaget fortsätta att utvärdera nya prospekteringsområden inom Lena Goldfields för förvärv. Fokus kommer vara på mark som befinner sig inom de mest geologiskt fördelaktiga områdena för betydande berggrundsutveckling med etablerad alluvial produktion.

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. Med beaktande av den nyligen erhållna tilläggsköpeskillningen från Krasny-projektet är det dock styrelsens bedömning att Bolaget är finansierat för resterande delen av räkenskapsåret och har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie, kr	-0,07	0,40	-2,45	-1,09	-11,02
Soliditet, %	89,3	90,8	88,7	92,8	86,3
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	2,7	1,9	19,4	36,6	36,6

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	180 774 385
Fond för verkligt värde	-6 845 999
Balanserat resultat	-72 371 048
Årets resultat	-9 845 696
Summa	91 711 642

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	91 711 642
--	------------

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	6	6 977	40 212
Totala intäkter		6 977	40 212
Aktiverat arbete för egen räkning		1 418	3 694
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-6 077	-11 203
Personalkostnader	10	-5 122	-7 388
Andel i intresseföretags och joint ventures resultat	22	-138	-5 460
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-58	-58
Rörelseresultat		-3 000	19 797
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	60	208
Finansiella kostnader	12	-816	-1 668
Resultat efter finansiella poster		-3 756	18 337
Skatt på årets resultat	13	13	-5 353
Årets resultat		-3 743	12 984
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-3 743	12 984
Resultat per aktie före och efter utspädning*	14	-0,07	0,40
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		51 515 950	32 171 965

*Resultat per aktie före och efter utspädning samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning har räknats om med hänsyn till den nyemission som genomförts under 2015.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2015	2014
Årets resultat	-3 743	12 984
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-10 080	-1 575
Summa totalresultat	-13 823	11 409
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-13 823	11 409

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	15	18 419	19 838
		18 419	19 838
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	16	935	1 800
Maskiner och Inventarier	17	1 208	1 064
		2 143	2 864
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	65 349	72 141
		65 349	72 141
Summa anläggningstillgångar		85 911	94 843
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	88	463
		88	463
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		102	290
Övriga fordringar	19	16 864	12 293
Förutbetalda kostnader	20	151	146
		17 117	12 729
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		1 381	1 111
		1 381	1 111
Summa omsättningstillgångar		18 586	14 303
Summa tillgångar		104 497	109 146

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN FORTS.

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	23	20 701	20 001
Övrigt tillskjutet kapital		278 067	270 751
Omräkningsreserver		-46 302	-36 222
Balanserat resultat och årets resultat		-159 119	-155 376
Summa eget kapital		93 347	99 153
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	13	2 294	2 786
Summa långfristiga skulder		2 294	2 786
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder – räntebärande	24	6 300	3 000
Leverantörsskulder		735	1 713
Aktuella skatteskulder		21	260
Övriga kortfristiga skulder		196	372
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 604	1 862
Summa kortfristiga skulder		8 856	7 207
Summa eget kapital och skulder		104 497	109 146
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	28	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	28	Inga	Inga

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014	20 000	4	270 706	-34 647	-168 360	87 703
Övrigt totalresultat				-1 575		-1 575
Årets resultat					12 984	12 984
Registrerad nyemission	1	-4	3			-
Optionspremier			42			42
Utgående eget kapital 2014	20 001	-	270 751	-36 222	-155 376	99 153
Övrigt totalresultat				-10 080		-10 080
Årets resultat					-3 743	-3 743
Nedsättning aktiekapital	-8 500		8 500			-
Nyemission	9 201		1 688			10 889
Nyemissionskostnader			-2 872			-2 872
Utgående eget kapital 2015	20 701	-	278 067	-46 302	-159 119	93 347

Kapitalet i sin helhet är hänföligt till Moderbolagets aktieägare. Reserver avser i sin helhet omräkningsdifferenser.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-3 756	18 337
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	-4 771	-30 805
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-8 527	-12 468
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		357	165
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		3 875	-2 099
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-5 160	1 611
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 455	-12 791
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-2 254	-4 091
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		691	1 094
Avyttring av dotterföretag/licenser	27	-	14 459
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 563	11 462
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		10 889	4
Emissionskostnader		-2 872	-
Emission av teckningsoptioner		-	42
Upptagna lån		3 300	3 000
Amortering av låneskulder		-	-3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 317	46
Årets kassaflöde		299	-1 283
Likvida medel vid årets ingång		1 111	2 476
Kursdifferens i likvida medel		-29	-82
Likvida medel vid årets utgång		1 381	1 111
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		1 381	1 111

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 12 KSEK (32) och utbetalda räntor om 300 KSEK (379)

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	7	3 327	3 321
Totala intäkter m m		3 327	3 321
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-3 857	-4 222
Personalkostnader	10	-3 704	-3 694
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-58	-58
Summa rörelsekostnader		-7 619	-7 974
Rörelseresultat		-4 292	-4 653
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-3 066	-8 247
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7, 12	-2 074	6 656
Ränteutgifter och liknande resultatposter	7, 12	60	75
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-474	-1 667
Resultat efter finansiella poster		-9 846	-7 836
Inkomstskatt	13	-	-
Årets resultat		-9 846	-7 836

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2015	2014
Årets resultat	-9 846	-7 836
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-31	-18
Summa totalresultat	-9 877	-7 854

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	17	58	117
		58	117
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11, 21	119 237	119 237
Fordringar hos koncernföretag	12	0	0
		119 237	119 237
Summa anläggningstillgångar		119 295	119 354
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	19	152	303
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	20	87	134
Kassa och Bank		1 203	841
Summa omsättningstillgångar		1 442	1 278
Summa tillgångar		120 737	120 632
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	20 701	20 001
Summa bundet eget kapital		20 701	20 001
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		180 774	181 958
Fond för verkligt värde		-6 846	-6 815
Balanserat resultat och årets resultat		-82 217	-80 871
Summa fritt eget kapital		91 711	94 272
Summa eget kapital		112 412	114 272
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	24	3 000	3 000
Leverantörsskulder		644	1 348
Skulder till koncernföretag	12	3 097	0
Övriga kortfristiga skulder		56	150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 528	1 862
Summa kortfristiga skulder		8 325	6 360
Summa eget kapital och skulder		120 737	120 632
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	28	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	28	Inga	Inga

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2013-12-31	20 000	4	181 913	-6 798	-73 035	122 085
Registrerad nyemission	1	-4	3			-
Optionspremier			42			42
Övrigt totalresultat				-18		-18
Årets resultat					-7 836	-7 836
Eget Kapital 2014-12-31	20 001	-	181 958	-6 815	-80 871	114 272
Nedsättning aktiekapitalet	-8 500				8 500	-
Nyemission	9 201		1 688			10 889
Nyemissionskostnader			-2 872			-2 872
Övrigt totalresultat				-31		-31
Årets resultat					-9 846	-9 846
Eget Kapital 2015-12-31	20 701	-	180 774	-6 846	-82 217	112 412

Fond för verkligt värde avser valutakursdifferenser på lån i utländsk valuta till dotterbolag, en så kallad utvidgad investering.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-9 846	-7 836
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	1 892	-819
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-7 954	-8 655
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		213	-225
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-1 084	-1 639
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 825	-10 519
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-1 861	-993
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	27	-	8 278
Lån till koncernföretag		61	1 683
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 800	8 968
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		10 889	4
Emissionskostnader		-2 872	-
Emission av teckningsoptioner		-	42
Upptagna lån		2 970	3 000
Amorterade lån		-	-3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 987	46
Årets kassaflöde		362	-1 505
Likvida medel vid årets ingång		841	2 346
Likvida medel vid årets utgång		1 203	841
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		1 203	841

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 12 KSEK (32) och utbetalda räntor om 300 KSEK (379).

Företagsinformation

Kopy Goldfields AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556723-6335). Koncernens verksamhet är inriktad på att bedriva guldprospektering i Bodaibo-distriktet i Irkutskregionen i Ryssland. Moderbolagets funktionella och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2015, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 4 maj 2016 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 26 maj 2016.

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grunder för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden och har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

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

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar Moderbolaget och dess dotterbolag samt andelar i joint ventures.

Redovisning enligt IFRS

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan i not 5 "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål".

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen

Under 2015 har inga nya eller ändrade IFRS-standarder trätt i kraft som haft påverkan på Gruppen.

b) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av följande:

IFRS 9 "Financial Instruments". Standarden ska ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" och behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument samt säkringsredovisning. Standarden skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har fortfarande att bedöma vilken påverkan IFRS 9 har på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Standarden behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 men är ännu inte godkänd av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat den nya standarden.

IFRS 16 Leases. Standarden kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden ersätter IAS 17 Leasingavtal samt

tillhörande tolkningar. Standarden ska tillämpas från 2019 men är ännu inte godkänd av EU. Koncernen innehar inga leasingavtal och har ännu inte utvärderat den nya standarden.

Övriga förändringar av standarder och tolkningsuttalanden bedöms inte få någon påverkan på koncernens redovisningsprinciper eller finansiella ställning.

NOT 1 KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen exponeras för rörlig avkastning från sitt engagemang och kan påverka denna genom sitt inflytande. Detta följer vanligen av ett aktieinnehav som överstiger 50 procent av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderar i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av Prospekteringslicenser som inte ingår i en rörelse fördelas anskaffningskostnaden på de enskilda identifierbara tillgångarna och skulderna baserat på deras relativa verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Ingen uppskjuten skatt beaktas på ett tillgångsförvärv.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Fram till och med 2009 ingår även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet i anskaffningsvärdet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Joint venture

Joint venture är en form av samarbetsarrangemang över vilket två eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande och rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Bolaget är sedan augusti 2014 part i ett joint venture och detta innehav redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att de redovisade värdena för innehav i joint ventures motsvarar Gruppens andel av redovisat eget kapital i joint venture, eventuell goodwill och eventuella övriga kvarvarande justeringar till verkligt värde som redovisats per förvärvstidpunkten.

Vid avyttring av dotterbolagsandelar till joint venture omvärderas de tidigare andelarna i dotterbolaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell vinst eller förlust redovisas i resultatet.

"Andelar av joint venture resultat", som redovisas i resultaträkningarna, utgörs av Gruppens andel av joint venture resultatet efter skatt justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och andra justeringar som uppkommit på grund av eventuella kvarstående justeringar till verkligt värde som redovisats vid förvärvstidpunkten.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernen har för närvarande inga intresseföretag.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av

resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören.

Hela prospekteringsverksamheten inom Kopy Goldfields är utsatt för likartade risker och möjligheter och verksamheten bedrivs helt inom Ryssland, vilket medför att Bolagets verksamhet redovisas inom en rörelsesegment och ett rörelsesegment.

Omräkning av utländsk valuta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen förutom de differenser hänförliga till lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, samt fordringar på dotterbolag för vilka reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i Koncernens rapport över totalresultat.

Följande valutakurser har använts i koncernen:

Valuta	2015		2014	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUB	0,1146	0,1390	0,1388	0,1809
USD	8,3524	8,435	7,8114	6,8577
EUR	9,1333	9,3562	9,4893	9,0968

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en hög-inflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som övrigt totalresultat

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringen i den ryska verksamheten, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen.

Intäkter

Intäktsredovisning

Kopy Goldfields har ingen försäljning av guld då Bolaget ännu ej nått produktionsstadiet. De intäkter som finns innefattar försäljning av dotterbolag, lager och vissa inventarier. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Immateriella tillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna i Kopy Goldfields koncernen består av:

Prospekteringslicenser

Bolagets licenser för prospektering redovisas initialt till anskaffningsvärde. Sådana licenser förvärfas i Ryssland vanligen på en öppen publik licensauktion, varvid vinnande auktionspris och tillhörande omkostnader är lika med anskaffningsvärde.

Prospekteringsarbete

I nästa steg förekommer prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan vara av varierande natur såsom borrhningar av olika slag, geokemiska och magnetiska

kartläggningar samt tex analyser i laboratorier. Vidare ingår i prospekteringsarbeten lönekostnader för personal som utför arbetena. I huvudsak görs dessa prospekteringsarbeten av två skäl, nämligen å ena sidan som ren prospekteringsverksamhet i syfte att finna nya brytvärda malmer, eller, å andra sidan, som utvärderingsverksamhet i syfte att bättre fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning ur en redan påvisad gruvfyndighet.

Prospekteringsutgifter för ren prospekteringsverksamhet kostnadsförs i den period de uppstår medan utgifter för utvärderingsarbeten kostnadsförs till den tidpunkt då företaget beslutat sig för, eller bedömer det sannolikt att beslut kommer att fattas om, att utvinna malmer från en gruvfyndighet. Alternativt kan bedömning avse möjligheten att i framtiden sälja av gruvfyndigheten med vinst. Från det ögonblicket balanseras utgifterna som Prospekteringslicenser, varefter avskrivning sker enligt sedvanliga principer beskrivna nedan.

Av de licenser som utges på auktioner har i ett flertal fall varit föremål för mer eller mindre omfattande prospekteringsverksamhet under sovjetisk tid. Vanligen innebär det därmed att en mineralisering redan är fastställd inom licensområdet och att de tillkommande prospekteringsinsatserna inriktas på att bättre utvärdera den ekonomiska potentialen hos objektet. Dock innebär inte utgivandet av en rysk minerallicens att det i slutänden är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet. Kopy Goldfields har bedömt att viss del av arbeten på huvudlicensen varit ekonomisk utbrytbar medan andra inte varit det, vilket då har kostnadsförts.

Om bedömningen av den ekonomiska potentialen i prospekteringsutgifterna som aktiverats i fråga ändras skrivs utgifterna genast ned. Alla balanserade prospekteringsutgifter blir föremål för årlig nedskrivningsprövning (impairment test) om omständigheter uppkommer som tyder på att en nedskrivning kan behöva göras.

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

Materiella anläggningstillgångar

Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Typ av tillgång	Nyttjandeperiod (år)
Byggnader	5-30
Processanläggningar	5-30
Maskiner	2-15
Datorer	2-5

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder provas varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

NOTER

Leasing

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasinggivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. För närvarande disponerar koncernen ej några tillgångar via leasing.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporterings-tillfälle.

Allmänna principer

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som Kopy Goldfields koncernen initialt valt att placera i denna kategori (fair value option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I underkategorin fair value option återfinns koncernens villkorade tilläggsköpeskilling.

Lånefordringar

Lånefordringar och övriga fordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar klassificeras som övriga fordringar samt andra långfristiga fordringar i balansräkningen.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas även skatteeffekten i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är troligt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Då ledningen inte kan bedöma när ett eventuellt skattemässigt överskott kommer att uppstå har Kopy Goldfields valt att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Ersättningar till anställda

Pensioner

I Ryssland har koncernen inga pensionskostnader. I Sverige betalar koncernen avgiftsbestämda pensioner till en anställd.

Ersättning vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av Kopy Goldfields då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Kopy Goldfields redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Avsättningar

Avsättningar för framförallt garantier men även rättsliga krav i de fall dessa uppkommer redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet, och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat (totalt, från kvarvarande respektive från avvecklade verksamheter) i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder utgörs av nyemitterade aktier och optioner. Utspädning från optioner uppstår endast när lösenkursen är lägre än aktiernas marknadsvärde och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och marknadsvärdet. Konvertiblerna respektive optionerna anses inte vara utspädande om de medför att resultat per aktie från kvarvarande verksamhet skulle bli bättre (större vinst eller mindre förlust) efter utspädning än före utspädning.

NOT 2 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar Moderbolaget RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Skillnader mellan koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnader mellan koncernen och Moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i Moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i Moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott aktiveras som investeringar i dotterföretag, i Moderbolagets balansräkning, och omfattas av prövning av nedskrivningsbehov. Lämnade koncernbidrag redovisas mot andelar i dotterföretag i enlighet med RFR 2.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Moderbolaget följer ÅRLs uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital och att avsättningar redovisas som en egen huvudrubrik i balansräkningen.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

I oktober 2015 upptog bolaget ett kortfristigt lån om 3,3 MSEK från tre huvudägare samt från VD och Ekonomichef. Lånet löper tills tilläggsköpeskillingen från Krasny-licensen har erhållits, dock längst till och med den 30 september 2016, och har en arrangement fee om 10 procent samt en årlig ränta om 10 procent. Lånet återbetalades i april 2016.

Se även not 10, Personal, gällande ersättning till styrelse och ledning.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2015 utförts i enlighet med Kopy Goldfields finanspolicy.

Kopy Goldfields klassificerar finansiella risker som:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk och re-finansieringsrisk

Se även förvaltningsberättelsen, sid 23 och framåt.

Valutarisk

Kopy Goldfields har betydande kostnader, tillgångar och skulder i Ryska rubler (RUB), Euro (EUR) och Amerikanska Dollar (USD) vilket resulterar i en valuta-exponering i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödet. I hanteringen av valutarisker skiljer Kopy Goldfields på två typer av exponering:

- transaktionsexponering
- omräkningsexponering

Transaktionsexponering

Ryska dotterbolag har till övervägande del transaktioner i sin funktionella valuta, RUB. Den transaktionsexponering som finns är när svenska moderbolaget lånar ut pengar till dotterbolagen som vanligtvis sker i USD. Då lånen och kredittiden är relativt lång finns det en exponeringsrisk i Moderbolaget och dotterbolagen.

Omräkningsexponering

Nettoreultatet från ryska koncernföretag och värdet på dessa investeringar påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar koncernens balans- och resultaträkning vid omräkning till SEK. Årets omräkningseffekt på årets resultat i resultaträkningen respektive rapport över finansiell ställning uppgår till -559 KSEK (-1 652).

Koncernens intäkter och resultat har följande valutafördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	-	-5 047
RUB	3 662	-3 429
USD	4 733	4 733
EUR	-	-
Summa	8 395	-3 743

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutafördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	1 435	8 603
RUB	22 521	2 547
USD	16 764	-
EUR	63 777	-
Summa	104 497	11 150

Koncernen har för närvarande valt att inte skydda ovanstående omräknings-exponering.

Ränterisk

Kopy Goldfields är i relativt liten grad exponerat för ränterisk då man har en liten del lånefinansiering. Nettoskulden uppgick till -4,9 MSEK (-1,9) vid årsskiftet 2015 bestående av likvida medel uppgående till 1,4 MSEK (1,1) och räntebärande skulder om -6,3 MSEK (-3,0).

Kreditrisk

Kreditrisk är främst kopplad till finansiell kreditrisk då Bolaget ej har några kommersiella kundfordringar eller dylikt.

Finansiell kreditrisk

Placeringar i finansiella instrument innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva realiserade resultat mot banker och andra motparter. Kopy Goldfields begränsar dessa risker genom att i enlighet med finanspolicyn placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk

Som tidigare nämnts är Bolagets verksamhet till sin natur mycket kapitalkrävande och Bolaget har ett stort kapitalbehov framöver för att kunna fortsätta och utveckla verksamheten och tillmötesgå framtida åtaganden. För att säkerställa detta krävs tillgång till kapital. Styrelsen är av åsikten att framtida finansiering främst skall ske via eget kapital kombinerat med försäljning av tillgångar de närmsta åren.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken är risken att Kopy Goldfields inte kan refinansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt.

Styrelsen bedömer att finansiering sannolikt kommer att erhållas för den kommande tolv månaders perioden, om än med andra villkor än tidigare.

De vid balansdagen utestående lånen, som avser aktieägarlån, hade nedanstående struktur, ränta och förfalloprofil. Ett lån om 3 000 KSEK konverterades till aktier i februari 2016 och resterande lån om 3 300 KSEK återbetalades i april 2016.

2015

Lån	Ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	10 %	6 300	-	-	6 300	6 300
Summa		6 300	-	-	6 300	6 300

2014

Lån	Snittränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	10 %	3 000	-	-	3 000	3 000
Summa		3 000	-	-	3 000	3 000

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Utvinningsbar fyndighet

Prospekteringsutgifter för ren prospekteringsverksamhet kostnadsförs medan utgifter för utvärderingsarbeten aktiveras från den tidpunkt då företaget beslutat sig för, eller bedömer det sannolikt att beslut kommer att fattas om att utvinna guld från en fyndighet. Alternativt kan bedömning avse möjligheten att i framtiden sälja av gruvfyndigheten med vinst. Ovanstående är en bedömning som i stor grad påverkar utseendet på Bolagets balans- och resultaträkning.

Klassificering av förvärv av dotterföretag

Vid förvärv måste en analys ske avseende om förvärvet är att betrakta som ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv. Det är vanligt förekommande att Prospekteringslicenser förvärvas i bolag. Vid sådana förvärv görs en analys för att fastställa om förvärvet uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv eller ej.

Det kriterium som Kopy Goldfields undersöker är syftet med förvärvet, om avsikten är att förvärva en verksamhet eller att förvärva en tillgång. Om förvärv av bolag ej uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv redovisas det som förvärv av tillgång. Bolag innehållande endast Prospekteringslicens utan tillhörande förvaltning/administration klassificeras i normalfallet som tillgångsförvärv.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se not 15–17.

Nedskrivningsprövning för Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten

Koncernen undersöker varje år eller när det finns indikationer om något nedskrivningsbehov föreligger för Prospekteringslicenser i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs under avsnitt "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde måste vissa uppskattningar göras avseende diskonteringsränta, guldpris, reserver m.m.

Under 2015 har inget nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker varje år om något aktiveringsbehov föreligger avseende uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Då ledningen inte kan bedöma när ett eventuellt skattemässigt överskott kommer att uppstå har Bolaget valt att inte aktivera några underskott.

Fortsatt drift (Going concern)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. Med beaktande av den nyligen erhållna tilläggssköpeskillingen från Krasny-projektet är det dock styrelsens bedömning att Bolaget är finansierat för resterande delen av räkenskapsåret och har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	552	2 382
Resultat från övergång till Joint Venture	-	37 039
Omvärdering tilläggssköpeskillig	4 733	-
Försäljning av varulager	154	134
Försäljning av tjänster till Joint Venture	645	657
Övrigt	893	-
Summa	6 977	40 212

Den 12 augusti 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture avtal med den ryska guldproducenten GV Gold. GV Gold erhöll 51 procent av Krasny licensen genom att investera 9 MUSD. Vid avyttring av dotterbolagsandelar till joint venture omvärderas de tidigare andelarna i dotterbolaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell vinst eller förlust redovisas i resultatet. De avyttrade företagens nettotillgångar vid avyttringstidpunkten framgår nedan. Se även not 22.

KSEK	Bodaibo Holding och LLC Krasny
Immateriella Anläggningstillgångar	48 139
Materiella Anläggningstillgångar	16
Finansiella Anläggningstillgångar	1 620
Övriga fordringar	1 393
Likvida medel	0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-8 067
Netto identifierbara tillgångar och skulder	43 101
Bedömt verkligt värde	80 140
Realisationsresultat	37 039

NOT 7 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av Moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (97) eller 3 327 KSEK (3 221) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av Moderbolagets ränteintäkter avser 80 procent (94) eller 230 KSEK (1 087) andra företag inom koncernen.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Byggnader	175	278	-	-
Maskiner och inventarier	302	425	58	58
Nedskrivningar	-	-	-	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	477	704	58	58

Av ovanstående avskrivningsbelopp har 419 KSEK (646) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	247	246	247	246
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	23	-	23	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	14	55	14	55
Summa	284	301	284	301
<i>Övriga revisionsbyråer</i>				
Revisionsuppdrag	109	143	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	109	143	-	-
Totalt	393	444	284	301

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser i huvudsak konsultationer och granskning i samband med upprättande av prospekt samt utfärdande av revisorsintyg. Övriga tjänster avser rådgivning i samband med företagsöverlåtelser.

NOT 10 PERSONAL

	2015		2014	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	2	0	2	0
Koncernföretag				
Ryssland	6	1	12	3
Koncernen totalt	8	1	14	3

Per den 31 december 2015 fanns 5 fast årsanställda (8) i koncernen. Under året använder sig koncernen dessutom av temporärt anställda arbetare för prospekteringsarbete. Detta förklarar det högre antalet genomsnittligt antal anställda.

Könsfördelningen i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2015		2014	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	3	0	4	0
VD och övriga ledande befattningshavare	4	0	4	0
Koncernen totalt	7	0	8	0

Löner, ersättningar och sociala avgifter

	2015	2014
<i>Koncernen</i>		
Styrelse, VD och företagsledning	3 604	3 950
(varav rörlig ersättning)	(702)	(691)
Övriga anställda	559	1 673
Summa	4 163	5 623
Sociala kostnader	1 102	1 824
(varav pensionskostnader)	(131)	(129)
Summa	5 265	7 447
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse, VD och företagsledning	2 795	2 776
(varav rörlig ersättning)	(385)	(349)
Övriga anställda	0	0
Summa	2 795	2 776
Sociala kostnader	918	921
(varav pensionskostnader)	(131)	(129)
Summa	3 713	3 697

NOTER

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under räkenskapsåret (KSEK):

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	195	79	0	0	274
Styrelseledamot, Markus Elsasser ¹⁾	0	0	0	0	0
Styrelseledamot, Johan Österling	75	32	0	0	107
Styrelseledamot, Andreas Forssell	75	0	0	0	75
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 234	89	0	0	1 323
Vice verkställande direktör, Tim Carlsson	831	185	0	131	1 147
Övrig företagsledning (2 st)	491	317	0	0	808
Totalt styrelse och företagsledning	2 901	702	0	131	3 734

¹⁾ Markus Elsasser avgick vid årsstämman i maj 2015 och har i egenskap av huvudägare ej uppburit något arvode.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2015 till Bolagets styrelse uppgick till 456 KSEK (620), varav 274 KSEK (295) avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan. Styrelseordförande har via bolag utöver styrelsearvode fakturerat 79 KSEK avseende nedlagt extra arbete under räkenskapsåret 2015. Arbetet har innefattat arbete med finansieringsfrågor och operationella frågor. Styrelseledamoten Johan Österling har via bolag utöver styrelsearvode fakturerat 32 KSEK avseende juridiskt biträde under 2015.

Styrelseoptioner 2014/2016

Årsstämman 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission av maximalt 650 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna förvärvades av styrelsemedlemmarna till marknadspris och är fritt överlåtbara. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionen som genomfördes under januari 2015, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget till ett pris om 1,57 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2015 till och med den 31 december 2016. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 520 000 stycken. Se även not 30.

Fördelningen av styrelseoptionerna per 31 december 2015 ser ut enligt följande:

Deltagare	Antal optioner
Kjell Carlsson (styrelseordförande)	260 000
Andreas Forssell	130 000
Johan Österling	130 000
Totalt	520 000

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2015 till 1 323 KSEK (1 124). Verkställande direktörens ersättning utgörs av en fast lön och en rörlig lön baserat på årliga mål. Fast årslön till VD är 135 KUSD (135) netto efter skatt. Den rörliga lönen uppgår till maximalt 20 procent av den fasta lönen och baseras både på mjuka och fasta mål. VD har tidigare omfattats av koncernens långsiktiga incitamentsprogram men är ej part i något pågående program. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

Pensionsplaner

Moderbolaget betalar avgiftsbestämda pensionspremier till vice verkställande direktören. Koncernen har inga ytterligare pensionsplaner, varken i dotterföretagen eller i Moderbolaget.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Verkställande direktören och Bolaget har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och för övriga ledande befattningshavare tre månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

Kortfristig lån från VD och Ekonomichef

I oktober 2015 upptog bolaget ett kortfristig lån om 3,3 MSEK från tre huvudägare samt från VD och Ekonomichef. Lånet hade en arrangement fee om 10 procent samt en årlig ränta om 10 procent och återbetalades i april 2016. Den totala ersättningen till VD uppgick till 16 KSEK och till Ekonomichef 32 KSEK.

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Realisationsresultat vid försäljning av aktier	-	133
Nedskrivningar	-3 066	-8 380
Totalt	-3 066	-8 247

Årets nedskrivningar avser det ryska dotterföretaget LLC Kopylovsky och motsvarar summan av årets lämnade aktieägartillskott.

Under föregående år såldes dotterbolaget LLC Krasny i en internförsäljning från Moderbolaget till det nyetablerade dotterbolaget Bodaibo Holding Ltd som en del av förberedelserna inför joint venture avtalet för Krasny-licensen. Försäljningen skedde till bokfört värde varför ingen resultateffekt i Moderbolaget redovisades. Effekterna av joint venture avtalet redovisas i not 6, 15, 21 och 22.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	60	75	60	75
Andra finansiella intäkter	-	133	-	-
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	230	1 087
Återföring av nedskrivning	-	-	-	5 569
Summa finansiella intäkter	60	208	290	6 731
<i>Finansiella kostnader</i>				
Nedskrivningar	-	-	-2 304	-
Räntekostnader	-748	-524	-406	-524
Kursdifferenser	-68	-1 144	-68	-1 143
Summa finansiella kostnader	-816	-1 668	-2 778	-1 667
Summa finansiella intäkter och kostnader	-756	-1 460	-2 488	5 064

Årets nedskrivningar avser koncerninterna fordringar mot de ryska dotterföretagen. För år 2014 redovisar Moderbolaget till följd av joint venture avtalet avseende Krasny-licensen återförda nedskrivningar av koncerninterna fordringar om 5,6 MSEK.

NOT 13 SKATT

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	13	-5 353
Summa	13	-5 353

Koncernens uppskjutna skatt är främst hänförlig till temporära skillnader avseende Bolagets aktiverade prospekteringskostnader.

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Resultat efter finansiella poster	-3 756	18 337	-9 846	-7 836
Skatt enligt gällande skattesats	827	-4 034	2 166	1 724
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	37	-1 271	-	-
Skatteeffekter av:				
Resultat från Joint Venture	-30	-1 201	-	-
Ej avdragsgilla poster	0	-2	-1 182	-1 846
Ej skattepliktiga poster	1 673	9 240	632	1 254
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-2 494	-8 084	-1 616	-1 133
Redovisad skatt	13	-5 353	0	0

Gällande skattesatser uppgår till 22 procent i Sverige och 20 procent i Ryssland.

Den 31 december 2015 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 65,5 MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till ca 14,3 MSEK, varav 13,9 MSEK avser Moderbolaget i Sverige och 0,4 MSEK avser dotterbolag i Ryssland. De skattemässiga förlustavdragen för svenska bolag kan utnyttjas under obegränsad tid, medan förlustavdrag i Ryssland kan utnyttjas under 10 år.

Uppskjutna skatteskulder är hänförliga till följande:

	2015-12-31	2014-12-31
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	2 294	2 786
Summa uppskjutna skatteskulder	2 294	2 786

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Omräknings-differenser	Utgående balans
<i>Uppskjutna skatter</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	-2 786	13	479	-2 294
Summa	-2 786	13	479	-2 294

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier		
	2015	2014
Utestående aktier vid periodens början	30 247 220	30 246 257
Nyemission januari		963
Nyemission juli	24 197 776	
Utestående aktier vid periodens slut	54 444 996	30 247 220

Extra bolagsstämma hölls den 17 december 2014, där beslut fattades om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Teckningsrätterna erhöles i december 2014 medan teckningstiden för nyemissionen ägde rum under 2015. Totalt tecknades 24 197 776 nya aktier och transaktionen registrerades hos Bolagsverket i februari 2015.

Den 30 december 2013 löpte teckningstiden ut för teckning av aktier i kraft av teckningsoption TO3 och totalt tecknades 963 aktier. Transaktionen registrerades hos Bolagsverket i januari 2014 varför den redovisas under räkenskapsåret 2014.

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2015	2014
Årets resultat, KSEK, hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-3 743	12 984
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	51 515 950	32 171 965
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,07	0,40

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Eftersom resultatet för år 2015 är negativt tas ej hänsyn till potentiell utspädnings-effekt p.g.a. utestående teckningsoptioner. Detta då resultat per aktie skulle förbättras med hänsyn taget till utspädnings-effekterna. De per balansdagen utestående teckningsoptionerna har en lösenkurs som överstiger genomsnittskursen för stamaktien, varför de ej ingår i uträkningen för genomsnittligt antal aktier efter utspädning för år 2014.

NOTER

NOT 15 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH UTVÄRDERINGSARBETEN

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	65 654	152 272
Investeringar	2 672	1 859
Avyttringar	-	-59 594
Årets omräkningsdifferens	-12 091	-28 883
Utgående anskaffningsvärde	56 235	65 654
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-45 816	-72 973
Avyttringar	-	6 505
Årets omräkningsdifferens	8 000	20 652
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-37 816	-45 816
Netto bokfört värde	18 419	19 838

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 13 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 5 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

Under 2014 ingick Bolaget ett samarbetsavtal avseende Krasny-licensen, vilket har klassificerats som ett joint venture enligt gällande redovisningsregler och redovisas enligt kapitalandelsmetoden på en separat rad i balansräkningen, se not 22. Till följd av detta redovisade Bolaget avyttringar av prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten uppgående till -53 MSEK. Vidare återlämnades två licenser till ryska staten, vilka var fullt nedskrivna om totalt 6,5 MSEK.

För att pröva nedskrivningsbehov på prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten jämförs det bokförda värdet med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

NOT 16 BYGGNADER

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	5 566	8 070
Avyttringar / utrangeringar	-2 927	-69
Årets omräkningsdifferens	-458	-2 435
Utgående anskaffningsvärde	2 181	5 566
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 822	-2 363
Årets avskrivningar	-175	-278
Avyttringar / utrangeringar	489	47
Årets omräkningsdifferens	263	771
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 245	-1 822
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-1 944	-2 789
Avyttringar / utrangeringar	1 944	-
Årets omräkningsdifferens	-	845
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-1 944
Netto bokfört värde	935	1 800

NOT 17 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	3 934	9 284	292	292
Avyttringar / utrangeringar	-1 732	-3 392	-	-
Årets omräkningsdifferens	-332	-1 958	-	-
Utgående anskaffningsvärde	1 870	3 934	292	292
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 440	-2 579	-175	-116
Årets avskrivningar	-302	-425	-58	-58
Avyttringar / utrangeringar	992	953	-	-
Årets omräkningsdifferens	87	612	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-663	-1 440	-234	-175
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-1 430	-4 777	-	-
Avyttringar / utrangeringar	1 431	2 382	-	-
Årets omräkningsdifferens	-1	964	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-1 430	-	-
Netto bokfört värde	1 208	1 064	58	117

NOT 18 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	88	463
Netto bokfört värde	88	463

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Mervärdesskatt	148	273	125	262
Fordran tilläggsköpeskilling	16 663	11 930	-	-
Övrigt	53	90	27	41
Totalt	16 864	12 293	152	303

Samtliga övriga kortfristiga fordringar utom fordran tilläggsköpeskilling värderas till anskaffningsvärde och då löptiden är kort bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde. Fordran tilläggsköpeskilling avser Krasny-licensen och är värderad till verkligt värde via resultaträkningen enligt nivå 3. Se även not 31, finansiella instrument.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda hyror	26	30	26	30
Förutbetalda prospektering	64	12	-	-
Övrigt	61	104	61	104
Totalt	151	146	87	134

NOT 21 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Vid årets början	119 337	118 465
Förvärv	2 267	50
Aktieägartillskott	3 066	85 065
Försäljning	-	-75 963
Nedskrivningar	-5 333	-8 380
Redovisat värde vid årets slut	119 237	119 237

Under 2014 såldes dotterbolaget LLC Krasny i en internförsäljning från Moderbolaget till det nyetablerade dotterbolaget Bodaibo Holding Ltd som en del av förberedelserna inför joint venture avtalet för Krasny-licensen. Försäljningen skedde till bokfört värde om 76 MSEK, varför ingen resultateffekt i Moderbolaget redovisas. Effekterna av joint venture avtalet redovisas i not 6, 11, 15 och 22.

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2015-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i Moderbolaget
LLC Kopylovsky	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	42 452
LLC Vostochny	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Patom Gold	1123802000519	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Taiga	1123802000552	Bodaibo, Ryssland	100	0
AB Krasny Gold Fields	556955-9726	Stockholm, Sverige	100	76 735
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sverige	100	50

NOT 22 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

KSEK	Koncernen	
	2015	2014
Vid årets början	72 141	-
Resultat från övergång till Joint Venture	-	80 140
Årets resultat	-138	-5 460
Omräkningsdifferenser	-6 654	-2 539
Redovisat värde vid årets slut	65 349	72 141

Andelar i joint ventures utgörs av följande företag

KSEK	Org. nr	Säte	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Årets resultat	Kapitalandel, %
Bodaibo Holding Ltd	HE 318777	Limassol, Cypern	137 810	75	-	9 809	49
LLC Krasny	1103802000048	Bodaibo, Ryssland	46 245	43 037	-	-10 188	49

Den 12 augusti 2014 ingick Bolaget ett Joint Venture avtal avseende Krasny-licensen med den ryske guldproducenten GV Gold. Enligt avtalsvillkoren erhöll GV Gold 51 procent av ägandet i Krasny-projektet genom att investera 9 MUSD uppdelat enligt följande:

KUSD	
Kontantlikvid	1 000
Prospekteringsarbeten enligt steg 1	3 000
Prospekteringsarbeten enligt steg 2	3 000
Tilläggsköpeskilling	2 000
Totalt värde	9 000

GV Gold hade möjlighet att avbryta vidare investeringar efter prospekteringssteg 1 men i mars 2015 tillkännagav de att de fullföljer joint venture kontraktet avseende Krasny-licensen genom att investera ytterligare 3 MUSD i steg 2 av det pågående prospekteringsprogrammet. Den 30 mars 2016 erhöles det formella myndighetsgodkännandet av en inlämnad malmreservsrapport avseende Krasny-licensen. Rapporten har upprättats i enlighet med det ryska GKZ-regelverket och

bekräftar guldreserver om 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin, vilket i sin tur innebär att Bolaget hade uppfyllt villkoren för en tilläggsköpeskilling i joint venture-avtalet mellan Bolaget och GV Gold. Bolaget erhöles kontantersättning om 2 MUSD den 21 april 2016.

Kontantlikviden om 1 MUSD redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten under 2014. Enligt gällande redovisningsprinciper skall Krasny-projektet baserat på samarbetsavtalet redovisas enligt kapitalandelsmetoden som ett joint venture, initialt värderat till verkligt värde vid transaktionsdagen. Till följd av detta redovisar koncernen under 2014 övriga intäkter om 37,0 MSEK i resultaträkningen vilket framgår ur not 6, övriga intäkter.

I balansräkningen uppgår andelar i joint ventures vid årets slut till 65,3 MSEK, efter en förlust från joint ventures om 0,1 MSEK för helåret samt omräkningsdifferenser om -6,7 MSEK. Bolaget redovisar även en övrig intäkt för 2015 om 4,7 MSEK avseende en tilläggsköpeskilling kopplad till joint venture avtalet, vilken har diskonterats samt sannolikhetsbedömts. Fordran för tilläggsköpeskillingen vid periodens slut uppgår till 16,7 MSEK och motsvarar nominellt belopp, dock utsatt för motpartsrisk och valutarisk, se not 19.

NOTER

NOT 23 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktie- kapital, SEK	Kapitalisering exkl emissionskostnader	Förändring antal aktier	Kvotvärde, SEK	Totalt aktie- kapital	Totalt antal aktier
2007	Bolagsbildning	100 000	100 000	10 000	10,00	100 000	10 000
2007	Nyemission	1 250 100	35 002 800	125 010	10,00	1 350 100	135 010
2007	Nyemission	7 400 000	106 638 200	740 000	10,00	8 750 100	875 010
2007	Nyemission	1 249 900	34 997 200	124 990	10,00	10 000 000	1 000 000
2008	Split 1:849	-	-	848 000 000	0,01	10 000 000	849 000 000
2009	Sammanläggning 1:100	-	-	-840 510 000	1,1779	10 000 000	8 490 000
2009	Minskning av aktiekapital	-9 500 000	-	-	0,0589	500 000	8 490 000
2009	Företrädesemission	11 500 000	19 527 000	195 270 000	0,0589	12 000 000	203 760 000
2009	Riktad emission	402 500	683 445	6 834 450	0,0589	12 402 500	210 594 450
2010	Företrädesemission	4 971 000	24 478 198	84 407 580	0,0589	17 373 500	295 002 030
2010	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	4 308 678	23 411 630	73 161 345	0,0589	21 682 178	368 163 375
2010	Sammanläggning 1:100	-	-	-364 481 742	5,89	21 682 178	3 681 633
2010	Företrädesemission	17 345 728	64 796 688	2 945 304	5,89	39 027 905	6 626 937
2011	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	1 508	6 400	256	5,89	39 029 413	6 627 193
2011	Riktad emission	10 011 780	17 000 000	1 700 000	5,89	49 041 193	8 327 193
2011	Riktad emission	5 889 283	12 000 000	1 000 000	5,89	54 930 476	9 327 193
2012	Minskning av aktiekapital	-22 500 000	-	-	3,48	32 430 476	9 327 193
2012	Företrädesemission	24 322 855	26 582 497	6 995 394	3,48	56 753 331	16 322 587
2012	Företrädesemission	22 701 330	24 810 329	6 529 034	3,48	79 454 661	22 851 621
2013	Minskning av aktiekapital	-59 454 661	-	-	0,88	20 000 000	22 851 621
2013	Företrädesemission	6 471 870	11 091 954	7 394 636	0,88	26 471 870	30 246 257
2013	Fondemission	53 028 130	-	-	2,63	79 500 000	30 246 257
2013	Minskning av aktiekapital	-59 500 000	-	-	0,66	20 000 000	30 246 257
2014	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	637	3 852	963	0,66	20 000 637	30 247 220
2015	Minskning av aktiekapital	-8 500 000	-	-	0,38	11 500 637	30 247 220
2015	Företrädesemission	9 200 509	10 888 999	24 197 776	0,38	20 701 146	54 444 996

Ett kortfristigt lån om 3 MSEK konverterades till aktier i februari 2016. Totalt emitterades 5 454 545 nya aktier genom en konvertering av skulder om 299 999,75 kronor till till teckningskursen 0,55 kronor per aktie. Aktiekapitalet ökades med 207 393,09 kronor till 22 775 080,27 kronor och antalet aktier efter emissionen uppgår till 59 899 541 stycken.

NOT 24 LÄNESKULDER

Per den 31 december 2015 uppgick bruttoläneskulden, inklusive upplupna räntor, till 6 426 KSEK (3 050). Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>				
Amorteringar inom ett år	6 300	3 000	3 000	3 000
Summa kortfristiga finansiella skulder	6 300	3 000	3 000	3 000
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>				
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	-	-	-	-
Summa långfristiga finansiella skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder	6 300	3 000	3 000	3 000

Ett kortfristigt bryggglån om 3,0 MSEK som förelåg per 31 december 2014 återbetalades genom konvertering till aktier i februari 2016, se not 23, medan resterande lån om 3,3 MSEK återbetalades i april 2016.

Verkligt värde för kortfristiga finansiella skulder bedöms överensstämma med bokfört värde. De kortfristiga finansiella skuldernas ränta bedöms överensstämma med marknadsränta då de har en kort räntebindning.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntor	126	50	50	50
Styrelsearvode	484	872	484	872
Sociala avgifter	121	98	121	98
Övriga personalrelaterade poster	693	662	693	662
Övrigt	180	180	180	180
Totalt	1 604	1 862	1 528	1 862

NOT 26 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Av- och nedskrivningar	58	58	5 429	2 869
Upplupna räntor	76	-	-167	-1 119
Andel i joint ventures resultat	137	5 460	-	-
Realisationsresultat materiella anläggningsstillgångar	0	-934	-	-
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-4 733	-	-	-
Resultat från övergång till Joint Venture	-	-37 039	-	-
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	-	695	-	608
Kursdifferenser	-30	-328	-30	11
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-279	1 283	-3 340	-3 188
Totalt	-4 771	-30 805	1 892	-819

NOT 27 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG/LICENSER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Försäljning av LLC Kavkaz och LLC Prodolny	-	8 278	-	8 278
Joint venture-avtal Krasny	-	6 181	-	-
Totalt	-	14 459	-	8 278

I december 2013 avyttrades licenserna Kavkaz och Prodolny, vilka ägdes av dotterbolag med motsvarande namn, genom en kontantförsäljning uppgående till 50 MRUB. 10 procent av försäljningssumman erhöles i december 2013 och resterande 90 procent i februari 2014. Bolagen var innan försäljningen direktägda av Moderbolaget.

Under 2014 ingick Bolaget ett Joint Venture avtal avseende Krasny-licensen med den ryske guldproducenten GV Gold. Som en del av förberedelserna inför joint venture avtalet etablerades två nya dotterbolag, AB Krasny Gold Fields, med säte i Sverige, samt Bodaibo Holding Ltd, med säte på Cypern. Moderbolaget sålde därefter dotterbolaget LLC Krasny till Bodaibo Holding för bokfört värde och försäljningen finansierades genom att skulden efterskänktes som ett aktieägar-tillskott, varför ingen kassaflödeseffekt uppstod i Moderbolaget. När avtalet med GV Gold ingicks i augusti 2014 erlade GV Gold 1 MUSD i kontantlikvid, vilken redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten i koncernens kassaflöde för 2014. Se också not 6, 11, 21 och 22.

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Det föreligger inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser på balansdagen.

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen.

I juni 2015 erhöles domen från Stockholms Handelskammare i det skiljeförfarande som Bolaget varit part i. Tvisten avsåg ett avtal mellan SAT Commerce Ltd och Kopy Goldfields AB som ingicks i mars 2013 och löpte ut i juni 2014. Kopy Goldfields förlorade tvisten och skiljenämnden ålade Kopy Goldfields att betala SAT 100 KUSD samt ränta och ersättning för processkostnader.

NOT 29 LEASING

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på koncernen, klassificeras som finansiella leasingavtal. Koncernen disponerar för närvarande inga tillgångar via leasing.

NOT 30 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Styrelseprogram	
	2014/2016	
Lösenpris, SEK	1,57	
Inlösen av aktier fr o m	2015-06-01	
Förfallodag	2016-12-31	
Antal utgivna optioner vid årets början	520 000	
Utnyttjade	-	
Förverkade	-	
Vid årets slut	520 000	
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2013 ¹⁾	520 000	
Teoretiskt värde ²⁾	41 600	
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen ²⁾ , SEK	0,08	
Teoretiskt värde per option per 31 december 2015 ¹⁾ , SEK	0,0006	
Teoretisk utspädning ³⁾	1,0 %	

¹⁾ Årsstämmen 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission av maximalt 650 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna förvärvades av styrelsemedlemmarna till marknadspris och är fritt överlåtbara. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionen som genomfördes under januari 2015, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2015 till och med den 31 december 2016 till ett lösenpris om 1,57 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 520 000 stycken, vilket innebär att 530 400 nya aktier kan tecknas och aktiekapitalet kan ökas med maximalt 201 669 SEK.

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt veder tagen optionsvärderingsmodell (Black & Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 30 procent har använts, en riskfri ränta om 1,0 % använts, en förväntad livslängd om 2,6 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 10 juni 2014 och uppgick till 1,08 SEK.

³⁾ I februari 2016 emitterades 545 454 nya aktier genom en konvertering av skulder, se not 23. Denna transaktion har ej har beaktats i ovanstående uträkning.

NOTER

NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT

KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
2015-12-31						
Tillgångar i balansräkningen						
Kundfordringar och övriga fordringar	-	302	-	-	-	302
Fordran tilläggsköpeskilling	16 664	-	-	-	-	16 664
Likvida medel	-	1 381	-	-	-	1 381
Totalt	16 664	1 683	-	-	-	18 347
2014-12-31						
Tillgångar i balansräkningen						
Kundfordringar och övriga fordringar	-	653	-	-	-	653
Fordran tilläggsköpeskilling	11 930	-	-	-	-	11 930
Likvida medel	-	1 111	-	-	-	1 111
Totalt	11 930	1 764	-	-	-	13 694
2015-12-31						
Skulder i balansräkningen						
Kortfristiga låneskulder	-	-	-	-	6 300	6 300
Leverantörsskulder	-	-	-	-	735	735
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	171	171
Totalt	-	-	-	-	7 206	7 206
2014-12-31						
Skulder i balansräkningen						
Kortfristiga låneskulder	-	-	-	-	3 000	3 000
Leverantörsskulder	-	-	-	-	1 713	1 713
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	347	347
Totalt	-	-	-	-	5 060	5 060

Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde. Fordran för tilläggsköpeskilling för Krasny-licensen är värderad till verkligt värde via resultaträkningen enligt nivå 3. I posterna ingår inte skatterelaterade fordringar och skulder. Övriga finansiella tillgångar och skulder bedöms i allt väsentligt överensstämma med bokförda värden då löptiderna är korta eller räntesatser bedöms vara på marknads-mässiga villkor.

Beräkning av verkligt värde

Kopy Goldfields klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värdehierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. I enlighet med IFRS 13 för finansiella instrument krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2 – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, t.ex. som priser, eller indirekt, t.ex. härledda priser.
- Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

NOT 32 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Ett kortfristigt lån om 3 MSEK konverterades till aktier i februari 2016. Totalt emitterades 5454545 nya aktier i Kopy Goldfields genom en konvertering av skulder om 2999999,75 kronor till till teckningskursen 0,55 kronor per aktie. Aktiekapitalet ökades med 2073934,09 kronor till 22775080,27 kronor och antalet aktier efter emissionen uppgår till 59899541 stycken.

Den 30 mars 2016 erhöles det formella myndighetsgodkännandet av en inlämnad malmreservsrapport avseende Krasny-licensen. Rapporten har upprättats i enlighet med det ryska GKZ-regelverket och bekräftar guldreserver om 9,7 ton (314 koz) i C2 kategorin, vilket i sin tur innebär att Bolaget hade uppfyllt villkoren för en tilläggsköpeskilling i joint venture-avtalet mellan Bolaget och GV Gold. Bolaget erhöles kontantersättning om 2 MUSD den 21 april 2016 och i samband med det återbetalades resterande kortfristiga räntebärande lån om 3,3 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards, IFRS, sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 maj 2016.

Stockholm den 4 maj 2016

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 maj 2016

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Kopy Goldfields AB (publ), org.nr 556723-6335

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23-51.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december

2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 4 maj 2016

Ernst & Young AB

Per Hedström

Auktoriserad revisor

Organisation

Moderbolaget ansvarar för koncernens strategi och förvaltar dotterbolagen samt ansvarar för koncerngemensamma funktioner som finansiering, informationsgivning, finansiell rapportering samt vissa avtal.

Moderbolaget har sitt säte och kontor i Stockholm, medan dotterbolagen har kontor i Moskva, Ryssland, samt i Bodaibo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringsteam arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2015 och den 31 december 2015 uppgick till 8 heltidsanställda inklusive säsongsarbetare.

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North, som inte är en reglerad marknad, och följaktligen har Bolaget ingen skyldig-

het att följa Koden. Bolaget tillämpar inte Koden men har för avsikt att successivt anpassa sig till denna.

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för den långsiktiga strategin och att fastställa målen för Bolaget, godkänna budget och affärsplaner, undersöka och godkänna kostnader samt ta beslut om investeringar och större förändringar inom Kopy Goldfields. Styrelsen utser även Bolagets VD och bestämmer lön samt övriga förmåner för VD.

Styrelsens sammansättning

Kopy Goldfields styrelse består av tre ledamöter, varav Kjell Carlsson är ordförande, vilka redovisas nedan. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till nästa årsstämma. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



Kjell Carlsson

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.
Född: 1951, svensk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.
Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik, Atlas Copco och ABB.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Appalto AB; Styrelseledamot Kopy Development AB; Styrelseledamot AB Krasny Gold Fields; Styrelseledamot EuroMaint Rail AB; Styrelseledamot Bruzaholms Bruk AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Sandvik Nora AB; Verkställande direktör och styrelseledamot Sandvik Mining and Construction Tools AB; Styrelseordförande AB Sandvik KPS; Styrelseledamot Monitoring Control Center MCC AB, Sandvik Mining and Construction Sverige AB; bolagsman Ingenjörssfirma C.J. Carlsson HB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 125 000
Teckningsoptioner: 260 000



Andreas Forssell

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1971, svensk medborgare
Utbildning: Civilekonom, MBA
Arbetslivserfarenhet: VD och Styrelseledamot, Crown Energy AB; VD Tomsk Refining AB
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Andreas Forssell AB; Styrelseledamot AB Krasny Gold Fields
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Extern verkställande direktör Tomsk Refining AB; Styrelseledamot Tomsk Konsult AB; Styrelseledamot Play on TV Europe AB; Styrelseledamot Stella Nova Filmproduktion AB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 126 000
Teckningsoptioner: 130 000



Johan Österling

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1946, svensk medborgare
Utbildning: jur. kand samt fil. kand i ekonomi.
Arbetslivserfarenhet: Advokat, delägare i Foyen advokatfirma till 2011
Övriga uppdrag bl a: Styrelseledamot Dragon Mining Sverige AB; Ordförande Kilimanjaro Gold AB; Styrelseledamot AB Surditet; Styrelseordförande Göthes AB; Styrelseordförande Fahlia AB; Styrelseordförande Penclic AB; Styrelseordförande ByggBag AB; Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB; Styrelseledamot Hydropulsor AB (publ).
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Nomor AB (publ); Bofors Bruk AB; Hedera Group AB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 500 000
Teckningsoptioner: 130 000

Revisor

Ernst & Young, huvudansvarig
Per Hedström, auktoriserad revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Kopy Goldfields ledning består av fyra personer. Mikhail Damrin är VD, vilka redovisas nedan. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



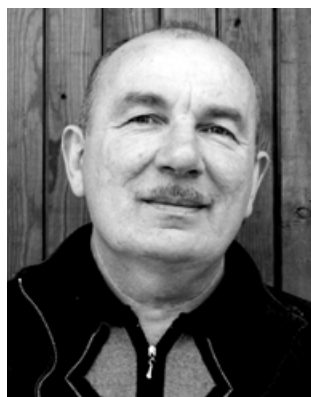
Mikhail Damrin

Verkställande direktör sedan 2009.
Född: 1970, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvask tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska Universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; MBA, Cranfield University; bachelor i ovanjordsbrytning, Moscow Mining University.
Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för företagsutveckling, fusioner och förvärv på Central Asia Gold; chefsbefattningar inom West Siberian Resources.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot LLC Krasny
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 196 681
Optioner: –



Tim Carlsson

Ekonomichef sedan 2011, Vice VD sedan 2012.
Född: 1979, svensk medborgare.
Utbildning: Civilekonom Linköpings Universitet, Sverige. Ryska studier, Herzen University, St Petersburg, Ryssland, Ekonomistudier Eberhard Karls Universität Tübingen, Tyskland.
Arbetslivserfarenhet: Auktoriserad revisor på KPMG.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot LLC Krasny
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Brf Oxen Mindre 22
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 500 000
Optioner: –



Alexander Vamboldt

Verkställande direktör för LLC Kopylovsky sedan 2010.
Född: 1957, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i gruvteknik, Krasnoyarsk Institute of Non-Ferrous Metals.
Arbetslivserfarenhet: Arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelsemedlem för GUAM S.a.r.l. i Guinea med ansvar för guldprospektering och -produktion; Chef för Minusinsk Exploration Expedition med ansvar för alluvial guldproduktion vid Bejka-fyndigheten i Khakassia-republiken i Ryssland; Chef för MAVAX S.a.r.l i Guinea, med ansvar för planering och utveckling av berggrundsprospektering av guld; ledande befattningshavare för OOO Tardan Gold med ansvar för anläggning och drift av ett dagbrott och anrikningsverk för guldproduktion
Övriga uppdrag: Expert vid GKZ-myndigheten (Russian Statutory Committee on Reserves) i Krasnoyarsk
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –
Optioner: –



Dr. Evgeny Bozhko

Chefsgeolog sedan 2011, anställdes i Kopy Goldfields 2010
Född: 1968, rysk medborgare.
Utbildning: PhD. i geologi och mineralogvetenskap. Diplomerad i prospekteringsgeologi från Voronej Statliga Universitetet, Ryssland.
Arbetslivserfarenhet: Flertalet seniora positioner som chefsgeolog för prospekterings- och gruvbolag verksamma i Ryssland och Afrika.
Övriga uppdrag: –
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –
Optioner: –

Alluvialt guld

Mineraliseringar i flodbädden i marknivå

Anrikning

Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som skall förädlas

Anrikningsverk

Anläggning för förädling

Antagen mineraltillgång

Den del av en mineraltillgång som är känd till lägre grad och tillförlitlighet, jämfört med kända och indikerade -mineral-tillgångar. Antagna mineraltillgångar får inte summeras med kända och indikerade mineraltillgångar och får inte utgöra underlag för ekonomiska bedömningar

Borrkax

Finkornigt prov (chips) av berggrund som erhålles vid RC-borrning

Cut-off

Den lägsta halt vid vilken en fyndighet är ekonomiskt brytvärd

Dagbrott

Typ av gruva där ytnära fyndigheter bryts i dagen

Diamantborrning

Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnborrning

Dorétackor

Oraffinerade guldtackor innehållande silver och guld

ETF

Börshandlad fond, varav vilka ett flertal är fokuserade på investeringar i guld

Flotation

Del i anrikningsprocessen där kemikalier används för att väsentligt öka halten av värdefulla mineraler

Gravimetrisk separation

Separationsmetod genom vilken olika typer av mineral separeras baserat på deras vikt

Indikerad mineraltillgång

Den del av en mineraltillgång som är känd till lägre grad och tillförlitlighet än kända mineraltillgångar men känd till högre grad och tillförlitlighet än antagna mineraltillgångar

JORC

Erkänd standard satt av the Australian Joint Ore Reserve Committee (JORC) för beräkning och rapportering av mineraltillgångar och malmreserver

Kvartz

Ett mineral bestående av kiseldioxid, SiO₂, med vit eller transparent färg

Kända mineraltillgångar

Den del av en mineraltillgång som är känd till den högsta graden och med högst tillförlitlighet

Kärnborrning

Borrmetod som används för att undersöka berggrunden

Lena Goldfields

Ett område mellan floderna Vitim och Lena i Irkutsk-regionen, överlappande den norra delen av Bodaibo-området, med en över 150 år lång historia av guldproduktion

Malmreserv

Den del av en mineraltillgång som anses vara ekonomiskt brytvärd

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

Naturlig koncentration av mineral i berggrunden eller på jordskorpan, vilken antas vara ekonomiskt brytvärd med hänsyn till kvantitet, halter, form och fysiska karaktäristika

RAB-borrning

Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-borrning

Reverse Circulation. En borrmetod använd för provtagning av borrkax, använd på vissa typer av fyndigheter och ofta på ett tidigare stadium jämfört med diamantborrning

GKZ

The Russian State Committee on Mineral Reserves. Den statliga myndighet ansvarig för registrering och godkännande av mineraltillgångs- och malmreservsberäkningar

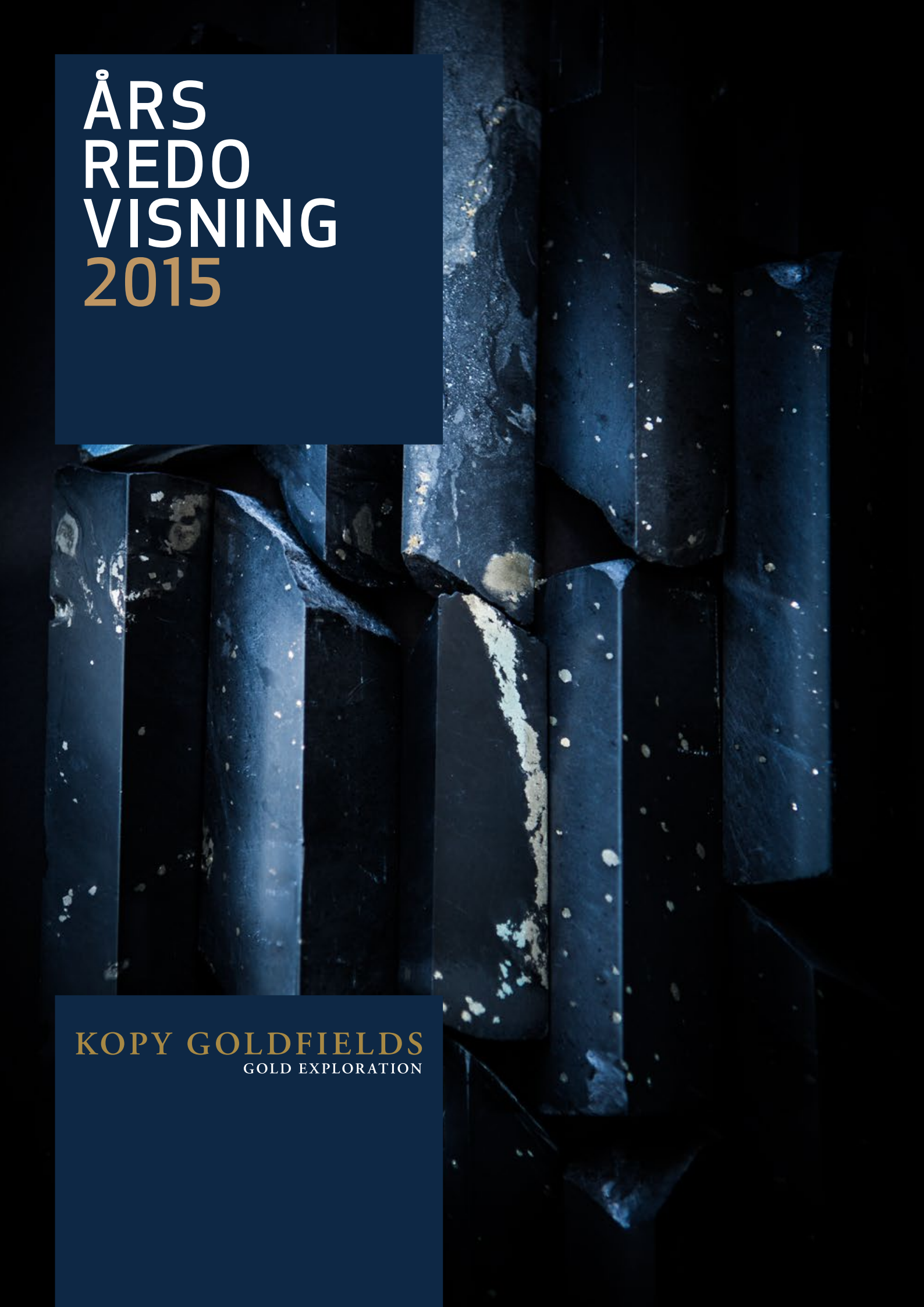
Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

Den procentuella andel av ett mineral i ett material som kan utvinnas i anrikningsprocessen

www.kopygoldfields.com



ÅRS REDO VISNING 2015

KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION