

ÅRS REDO VISNING 2016

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 har tolv licenser för prospektering och produktion i berggrunden samt en alluvial licens, som tillsammans omfattar en yta på 2 049 kvadratkilometer, varav Krasny- och Batiy licenserna ägs till 49 procent av bolaget. Målet är att starta guldproduktion i Krasny år 2020 i samarbete med partnern GV Gold.



FIRAR 10-ÅRS JUBILEUM

År 2017 firar det svenska guldprospekteringsbolaget Kopy Goldfields tioårsjubileum. Bolaget grundades 2007 i syfte 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.

Kopy Goldfields befinner sig för närvarande i en av sina mest spännande faser hittills, med betydande utveckling under året i sina samtliga tre projekt – Krasny, Norra Territoriet and Kopylovskoye. Detta resulterade under 2016 i ett växande antal aktieägare och stigande aktiekurs. Samtidigt har intresset för området stigit som en effekt av att världens största utvecklade guldfyndighet Sukhoy Log, del av Lena Goldfields och tidigare ägt av den ryska staten, såldes vid en auktion i januari 2017.

INNEHÅLL

4	ÅRET I KORTHET	25	PROJEKT NORRA TERRITORIET
6	KOPY GOLDFIELDS I KORTHET	28	GULDMARKNADEN
8	VD ORD	30	MEDARBETARE OCH MILJÖ
10	LENA GOLDFIELDS	31	AKTIEN
11	SUKHOY LOG	32	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
12	PROJEKTÖVERSIKT	38	RÄKENSKAPER
14	PROSPEKTERINGSSTRATEGI	47	NOTER
15	GRUVDRIFT I RYSSLAND	61	REVISIONSBERÄTTELSE
16	LÖNSAMHETSSTUDIER	63	STYRELSE
18	PROJEKT KRASNY	64	LEDNING
24	PROJEKT KOPYLOSKOYE	65	ORDLISTA

ÅRET I KORTHET

955 koz

Mineraltillgångsrapport
enligt JORC publicerad
i maj 2016 för Krasny-
licensen



SCOPING STUDY

bekräftar lönsamhet för
Krasny-gruva



2 MUSD

Tilläggsköpeskilling
erhållen i april.



18 838 m

95 borrhål om totalt
18 838 meters kärnbör-
ring genomfört under 2016



166 %

Övertecknad nyemission i
november



+55 %

Kopy Goldfields aktiens
kursutveckling under 2016

ÅRET I KORTHET

■ Krasny-projektet mot produktion

I mars 2016 godkände de ryska myndigheterna formellt en malmresversrapport enligt den ryska GKZ-standarden för Krasny-licensen. Rapporten bekräftar guldreserver på 9,767 ton (314 koz) i C2 kategorin och rekommenderar att projektet tas vidare mot produktion. Krasny klassificerades därmed formellt som en "guldfyndighet" och bolaget räknas nu som en "pioneer discoverer". I enlighet med joint venture-avtalet betalade GV Gold därefter ut en tilläggsköpeskilling på 2 MUSD till Kopy Goldfields.

I maj 2016 publicerades en ny positiv preliminär förstudie för Krasny-fyndigheten. Studien omfattar prospekteringsresultat till och med november 2015 och behandlar guldproduktion från endast den övre guldminaliseringen. Den bekräftar lönsamhet för en gruva med 94 MUSD i odiskonterat fritt kassaflöde vid ett fast guldpris på 1 100 USD/oz och totala produktionskostnader på 475 USD/oz.

I maj 2016 publicerades en uppdatering av mineraltillgångarna enligt JORC för Krasny-fyndigheten. Den uppdaterade beräkningen baseras på prospekteringsresultat till och med januari 2016 och täcker både den övre och undre mineraliseringen. Beräkningen visar indikerade och antagna mineraltillgångar på 955 000 oz guld inom ett ekonomiskt utvinningsbart dagbrott.

Steg 3 av prospekteringsprogrammet godkändes i april 2016 och slutfördes i februari 2017. Totalt borrades 100 hål; 19 622 meters kärnboring och 1 965 meters dikesprovtagningar, vilket gav 21 822 analysresultat för guld. Resultaten kommer att ingå i den nya

uppdateringen av JORC-mineraltillgångarna, som publiceras under andra kvartalet 2017.

Under 2016 upptäcktes dessutom en satellitmineralisering – Norra Krasny – belägen 3-4 km från den Centrala Krasny-fyndigheten. Norra Krasny väntas bli ett värdefullt tillskott till Centrala Krasny och förbättra ekonomin för projektet genom att tillföra guldresurser till en begränsad brytningskostnad. Norra Krasny-mineraliseringen kommer att inkluderas i den kommande uppdateringen av JORC-mineraltillgångarna

■ Återbetalda lån och övertecknad nyemission

I april 2016 återbetalades ett kortfristigt lån på 3,3 MSEK och i februari konverterades ett annat kortfristigt lån på 3 MSEK till 5 454 545 nya aktier. Bolaget är därmed skuldfritt.

I november 2016 avslutades en företrädesemission där 19 966 513 aktier tecknades till ett värde av 20,0 MSEK. Nyemissionen tecknades till 166,4%, varav 91,5% av aktierna tecknades med stöd av företrädesrätt

■ Positiv utveckling för Kopy Goldfields aktien

Kopy Goldfields aktiekurs steg under året med 55 % och omsättningshastigheten i aktien steg till 246 %, jämfört med 223 % under 2015. Antal aktieägare ökade under året med 31 % till 5 551 stycken.

Nyckeltal 2016

	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie, SEK	-0,08	-0,07	0,37	-2,27	-1,01
Soliditet, %	95,7	89,3	90,8	88,7	92,8
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	1 913	2 672	1 859	19 376	34 321
Investeringar i licenser, KSEK				18	2 268
Investeringar i joint ventures, KSEK	8 626				
Genomsnittligt antal anställda	6	8	14	38	62

KOPY GOLDFIELDS I KORTHET

Kopy Goldfields är ett svenskt, börsnoterat guldprospekteringsbolag som verkar i Lena Goldfields i Ryssland. Bolaget utvecklar guldfyndigheter i berggrunden och har för närvarande 13 licenser uppdelade i tre projekt: Krasny, Kopylovskoye och Norra Territoriet. Norra Territoriet är ett hittills oexploaterat område, Kopylovskoye-projektet har 749 koz i mineraltillgångar och reserver i enlighet med den ryska GKZ-klassificeringen, medan Krasny-projektet, ett joint venture tillsammans med den stora, ryska guldproducenten GV Gold, har gått in i lönsamhetsstudier.

VISION OCH STRATEGI

Kopy Goldfields vision är att bli ett guldprospekteringsbolag i världsklass med fokus på Lena Goldfields i Ryssland. Vår strategi för att uppnå detta är att:

- Identifiera och förvärva projekt med hög potential och god infrastruktur i Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland
- Utveckla projekt till gruvverksamhet i samarbete, eller genom joint ventures, med större internationella eller ryska, nationella bolag i syfte att maximera aktieägarvärdet
- Ha en portfölj som ständigt uppdateras med nya prospekteringsprojekt i olika stadier
- Attrahera och behålla skickliga internationella och ryska geologer
- Kombinera rysk kunskap och erfarenhet inom geologi med internationell ledning, "best industry practice" och modern teknologi i syfte att identifiera och exploatera mineralfyndigheter på ett kostnadseffektivt sätt
- Etablera en liten, men effektiv organisation med de rätta kompetenserna inom prospektering och gruvverksamhet
- Bygga upp professionella och vänskapliga relationer med de regionala myndigheterna och samhällena i syfte att få stöd för bolagets tillväxt och utveckling
- Utveckla prospekterings- och gruvverksamhet på ett säkert och miljövänligt sätt i enlighet med rysk och internationell industristandard
- Behålla en 49-procentig andel i joint venture-projektet Krasny

IDENTIFIERA
OMRÅDE

FÖRVÄRVA LICENS

PROSPEKTERA
OCH UNDERSÖKA

KONTANTFÖRSÄLJ-
NING ELLER
UTFARMNING

AFFÄRSIDÉ Vår affärsidé är att skapa värde genom att identifiera och förvärva guldprojekt med hög potential belägna inom det etablerade området för alluvial guldproduktion i Lena Goldfields i Bodiabo-området i Irkutsk-regionen i Ryssland samt därefter prospektera och exploatera dem till dess att de är redo för en kontantförsäljning eller för att utvecklas ytterligare i samarbete med en partner.





Samtliga licenser ligger i Lena Goldfields – ett av världens mest guldrika och oexploaterade områden

1,1 Moz

i mineraltillgångar i enlighet med JORC, inklusive 100 % av Krasny-licensen

13

licenser för prospektering och produktion

2,049

Prospekteringsområde på totalt 2 049 km²

HISTORIK

Bolaget grundades 2007 som Kopylovskoye AB, dotterbolag till Central Asia Gold AB. Ett år senare blev det ett självständigt bolag. År 2009 inleddes prospekterings- och utvecklingsarbete vid licensområdena Kopylovskoye, Prodolny och Kavkaz efter positiva resultat från en utvärdering gjord av SRK Consulting.

År 2010 förvärfvade bolaget licenserna för Krasny, Pravovesenny och Vostochnaya. Aktien noterades på Nasdaq First North i Stockholm och namnet ändrades till Kopy Goldfields AB ett år senare. Bolaget publicerade sin första internationella mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC för Kopylovskoye-fyndigheten 2011. Eldorado Gold Corp blev storägare i Kopy Goldfields samma år efter att ha investerat 29 MSEK i bolaget. Krasny-licensen uppvisade betydande guldinnehåll och halter.

År 2012 förvärfvades ett antal licenser, däribland sex i Maly-Patom området i Lena Goldfields, som totalt omfattar 1 852 km² (d v s Norra Territoriet). Samtidigt rapporterade bolaget en internationell mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC för Krasny.

En förberedande lönsamhetsstudie för Krasny publicerades 2013 och samma år tecknades en avsiktsförklaring med den ryska guldproducenten GV Gold gällande Krasny-licensen. År 2014 bildade de båda bolagen ett joint venture i syfte att ta den lovande fyndigheten till produktion. Ett nytt, gemensamt prospekteringsprogram inleddes.

Prospekteringsprogrammet för Krasny delades in i steg. Steg 1 initierades i samband med att joint venture-avtalet ingicks och

steg 2 tog vid år 2015. Målet för steg 1 och 2 av programmet var att bekräfta omfattningen och guldhaltererna i mineraliseringen, att rapportera mineraltillgångar i enlighet med GKZ och JORC, liksom för produktionsplanering. År 2015 beslutade bolaget att inleda lönsamhetsstudier.

Testresultaten från de metallurgiska processtesterna indikerar att samma teknologi kan användas både för den oxiderade och den primära malmen med en beräknad guldutvinning på 90 % för primärmalmen och 78-79 % för den oxiderade malmen.

I februari 2016 bekräftades en betydande guldmineralisering i den lägre strukturen. GKZ-myndigheterna i Irkutsk godkände formellt en GKZ-rapport, som bekräftar guldreserver på 9,7 ton (314 koz) i C2-kategorin. Bolaget erhöll ytterligare 2 MUSD som en tilläggsköpeskilling från GV Gold. I maj publicerades en uppdaterad JORC-rapport baserad på prospekteringsdata insamlad fram till januari 2016 och som täcker både den övre och den undre mineraliseringen av Krasny. Den visade 280 000 oz av indikerade mineraltillgångarna och 667 000 oz av antagna mineraltillgångarna i en ekonomiskt utvinningsbar dagbrottsgruva. Samma månad publicerades en förberedande lönsamhetsstudie, som bekräftar lönsamhet i gruvutveckling vid Krasny, av teknikkonsultgruppen Irgiredmet. Lönsamhetsstudier inleddes och ett nytt prospekteringsprogram, Steg 3, genomfördes under 2016, vilket kommer att utmynna i en uppdaterad JORC-rapport under 2017.

VD ORD

RÄTT BRANSCH – I RÄTT TID

I år firar vi tioårsjubileum. Jubiléet äger rum mot en bakgrund av gynnsamma förhållanden på guldmarknaden och med betydande framsteg i samtliga tre projekt under 2016. Detta skapar goda förutsättningar för att uppnå det mål vi har stakat ut; det vill säga att identifiera och förvärva projekt med hög potential i Lena Goldfields och utveckla dessa till gruvdrift i samarbete med etablerade producenter. Efter ytterligare framgångsrika studier vid vårt flaggskeppsprojekt Krasny under året beräknar vi nu komma igång med guldproduktion under 2020. Samtidigt fortsätter vi att utvärdera potentiella nya projekt.



Växande oro över den politiska stabiliteten i världen under året främjade guldpriset, som avslutade 2016 mer än 8 procent högre än året innan och som dessutom fortsatte att stiga under inledningen av 2017. Parallellt ökade efterfrågan på guld i världen med 2 procent under 2016 till 4 309 ton, den högsta nivån sedan 2013, enligt statistik från World Gold Council. Detta resulterade i förnyat globalt intresse för guldprospektering. Som följd av detta, och i kombination med de framsteg som vi har

åstadkommit i våra projekt, ökade vår aktiekurs med ytterligare 55 procent under 2016, efter en 71-procentig uppgång under 2015. Samtidigt steg antalet aktieägare med 32 procent.

KRASNY MOT PRODUKTION

Vårt flaggskeppsprojekt Krasny, som vi utvecklar i samarbete med vår joint venture-partner den ryska guldproducenten GV Gold, kommer allt närmare produktion. Arbetet under 2016 var främst fokuserat till den Övre strukturen av fyndigheten, för vilken vi bevisade reserver i enlighet med GKZ, det ryska systemet för att mäta mineraltillgångar. Under året inleddes också detaljerade beräkningar av den Övre strukturen i en så kallad scoping study, samtidigt som vi fortsatte att prospektera längs med strykningen.

Vi initierade också arbetet med processflödesschemat, liksom med en PFS-rapport (en rapport som berättigar investeringar, ungefär den ryska motsvarigheten till en förstudie av lönsamheten, så kallad pre-feasibility rapport). Processflödesschemat kommer att färdigställas våren 2017, medan PFS-rapporten, som är beräknad till andra

kvartalet 2017, kommer att ligga till grund för att fatta det formella beslutet om byggstart av gruvan.

Parallellt fortsatte vi att undersöka den Lägre strukturen i syfte att beräkna omfattningen av mineraliseringen samt för att uppgradera mineralresurserna. Under året publicerade vi en uppdaterad mineraltillgångsberäkning enligt JORC som täcker både de Övre och Undre strukturen.

Tack vare de goda prospekteringsresultaten för 2016 ser vi en potential för ytterligare utökning av mineralresurserna, utöver de 955 koz guld som rapporterades i maj 2016. Den nya JORC-beräkningen väntas andra kvartalet i år. Samtliga ekonomiska utvärderingar vi hittills har gjort när det gäller gruvbrytning i Krasny har indikerat att det skulle vara ekonomiskt lönsamt att utveckla en gruva vid fyndigheten. Det vi nu fokuserar på är att maximera utfallet i projektet.

Ytterligare en positiv händelse under 2016 var att vi kunde bekräfta en satellitguldmineralisering inom Krasnys Norra struktur, belägen inom 3-4 kilometer från Centrala Krasny och med potential för att kunna dela infrastruktur, processanläggning, personal och gruvutrustning. Samtidigt utvärderar vi kontinuerligt andra möjligheter att utöka guldtilgångarna runt Krasny. I januari 2017 förvärvade vi en ny licens som gränsar till Krasny och där vi ser en potential att lokalisera ytterligare en mineralisering.

UTÖKAD PROSPEKTERING VID NORTHERN TERRITORIES OCH KOPYLOVSKOYE

Under 2016 utökade vi också prospekteringsaktiviteterna vid våra andra projekt; Norra Territoriet och Kopylovskoye. Northern territories-projektet uppvisar stora geologiska likheter med den legendariska Sukhoy Log-fyndigheten med sina 60 Moz guld, som såldes av den ryska staten i januari 2017. Enligt allmän geologisk konsensus har vårt licensområde hög potential för att hitta betydande guldfyndigheter. Området är väl känt för framgångsrik alluvial gruvbrytning. Inom våra licensområden i berggrunden finns ett flertal verksamma



alluviala gruvor, vilket indikerar en potentiell förekomst av fyndigheter i berggrunden i närheten. Under 2016 färdigställde vi en undersökning av sediment från vattendrag. Baserat på denna, har vi identifierat drygt 20 potentiella kluster, varav elva prioriterade, för mer detaljerad undersökning. Vi är mycket entusiastiska över resultaten och vi ser en tydlig prospekteringspotential i området, som kan visa sig innehålla flera fyndigheter av samma typ som Sukhoy Log.

Inom Kopylovskoye-projektet fokuserade vi arbetet förra året på att förnya prospekterings- och gruvtillstånden i licensen. Vid slutet av året fick vi ett legalt godkännande för att bedriva ett pilotprojekt med tillstånd för gruvbrytning av 150,000 ton malm under de kommande två åren. Nu när vi har det på plats kommer vi att skynda på förhandlingarna för att starta provbrytning vid fyndigheten redan under innevarande år.

FÖRSÄLJNING AV SUKHOY LOG

Intresset för Bodaibo-området väntas stiga markant till följd av försäljningen av Sukhoy Log-fyndigheten i januari 2017. Budgivningen på en av världens största oexploaterade guldfyndigheter med omkring 1 953 ton (62,8 Moz) i guldreserver, plus 799 ton (25,7 Moz) i guld-mineraltillgångar, vanns av ett joint venture mellan det stora ryska guldbolaget Polyus Gold och det ryska, statligt ägda konglomeratet Rostekh.

Vi bedömer att den här händelsen kommer att bli starten på en ny era i utvecklingen av Bodaibo-området. Sukhoy Logs årliga produktion beräknas bli 56-60 ton guld per år, vilket är tre gånger så mycket som den nuvarande totala guldproduktionen i området.

Exploateringen av fyndigheten kommer att innebära en betydande förbättring av den lokala infrastrukturen med nya vägar, elledningar, tjänsteföretag som servar gruvindustrin, transporter, etc. Detta, i sin tur, kommer att leda till en minskning av gruvbrytningskostnaderna i området. Vi förväntar oss att Bodaibo-området i allmänhet kommer att bli mer synligt och välbekant för stora, internationella företag inom gruvindustrin, vilket vi bedömer resulterar i att värderingen av alla gruv- och prospekteringstillgångar i Bodaibo ökar.

UTVÄRDERING AV NYA PROJEKT

Parallellt med att Krasny närmar sig produktion och testbrytning i Kopylovskoye är på gång, kommer vi att utvärdera nya potentiella projekt i det högtintressanta Bodaibo-området.

Från och med nu kommer det dessutom att bli lättare att följa vår resa. I oktober 2016 – som ett led i vårt arbete med att förbättra vår kommunikation med finansmarknaden och våra aktieägare – kunde vi stolt presentera en ny och mer användarvänlig hemsida. Jag rekommenderar ett besök på www.kopygoldfields.com för ytterligare information om vår verksamhet.

Tillsammans med mina kollegor kommer jag fortsätta att göra mitt bästa för företaget. Å bolagets vägnar, vill jag tacka för ert intresse för, och stöd av, Kopy Goldfields.

Stockholm i maj 2017
Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields

LENA GOLDFIELDS

GYLLENE HISTORIA MED STOR FRAMTIDA POTENTIAL

Kopy Goldfields verksamhet är koncentrerad till Lena Goldfields i Irkutsk-området i Ryssland. Lena Goldfields har en lång historia förknippad med guld. Hittills har den alluviala produktionen dominerat och produktion i berggrunden startade för endast omkring tio år sedan. Totalt har mer än 40 miljoner ounce guld hittills producerats i Lena Goldfields – och stora delar av området återstår att exploatera.



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.

HISTORIA

Guldruschen inleddes på 1800-talet då de gigantiska alluviala guldförekomsterna kring 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.

Alluvial guldpåskning har bedrivits i området ända sedan 1840-talet och regionen har sedan dess kontinuerligt producerat omkring 0,25 Moz alluvialt guld per år. Men historiskt 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 oexploaterade 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 guldpåskningen bedrivs av internationella företag.

INFRASTRUKTUR

Bodaibo är en livlig stad med fler än 16 000 invånare och med skolor, högskolor, sjukhus och annan samhällsservice. Under decennier 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 guldpåskningssiterna, 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 ligger i närheten av det federala vägnätet och det nationella elkraftsnätet.

SUKHOY LOG

EN AV VÄRLDENS STÖRSTA GULDRESERVER

Med beräknade reserver på omkring 1 953 ton guld (62,8 Moz), är Sukhoy Log i Irkutsk-regionen i Ryssland en av världens största oexploaterade guldfyndigheter. I januari 2017 såldes rättigheterna att utveckla den tidigare statligt ägda fyndigheten, som gränsar till Kopy Goldfields projektområden i Lena Goldfields, till ett joint venture.

Sukhoy Log – namnet betyder torr dal – upptäcktes 1961 och exploaterades intensivt under 1970-talet. Många interna rapporter skrevs och några avhandlingar publicerades i Ryssland, men fyndigheten förblev i stort sett okänd utomlands på grund av de tidigare officiella sekretessreglerna. Men prospekteringen efter – och upptäckten av – Sukhoy Log-fyndigheten var i själva verket kulmen på många års studier och utveckling av Lena Goldfields, som bedrivits av generationer av geologer och gruvarbetare. Fyndigheten är helt ”blind”, det vill säga saknar utlöpare i dagen, och upptäcktes endast tack vare att geologer använde sig av en ny typ av geokemisk prospektering. Intensiv prospektering inleddes 1971 och avslutades 1977. Arbetet omfattade 209,6 kilometer diamanborrning i 846 borrhål, 11,7 kilometer underjordiska tunnlar, 61 stigörter, varav 1 546 meter i malm, 110,3 kilometer dikning, 13 000 tunnelprov, tre bulkprov på 150 ton, 800 ton och 980 ton – och många tiotusentals guldanalyser.

Förutom Sukhoy Log-fyndigheten upptäcktes flera mindre guldfyndigheter av samma typ i regionen, däribland Verminsky, Vysochaishy och Ugakhan.

De två största underjordiska tunnarna från 1970-talets program öppnades åter upp 1995 och de gav direkt tillgång till – och möjlighet att observera – en större del av malmkroppen för den lönsamhetsstudie som genomfördes 1995-1996 av Star Mining Corporation, Sydney, Australia.

SÅLDES PÅ AUKTION I JANUARI 2017

I januari 2017 såldes rättigheten att utveckla Sukhoy Log till ett joint venture mellan gruvbolaget Polyus och det statliga ägda Rostec. Det samägda bolaget, SL Zoloto, förvärvade fyndigheten för 9,4 miljarder rubel, (158 miljoner USD), jämfört med utgångsbudet på 8,6 miljarder rubel. Polyus är den största guldproducenten i Ryssland och ett av de tio största guldgruvbolagen i världen, räknat i producerade ounce. Bolaget innehar dessutom den fjärde största mineraltillgångs-

basen i världen.

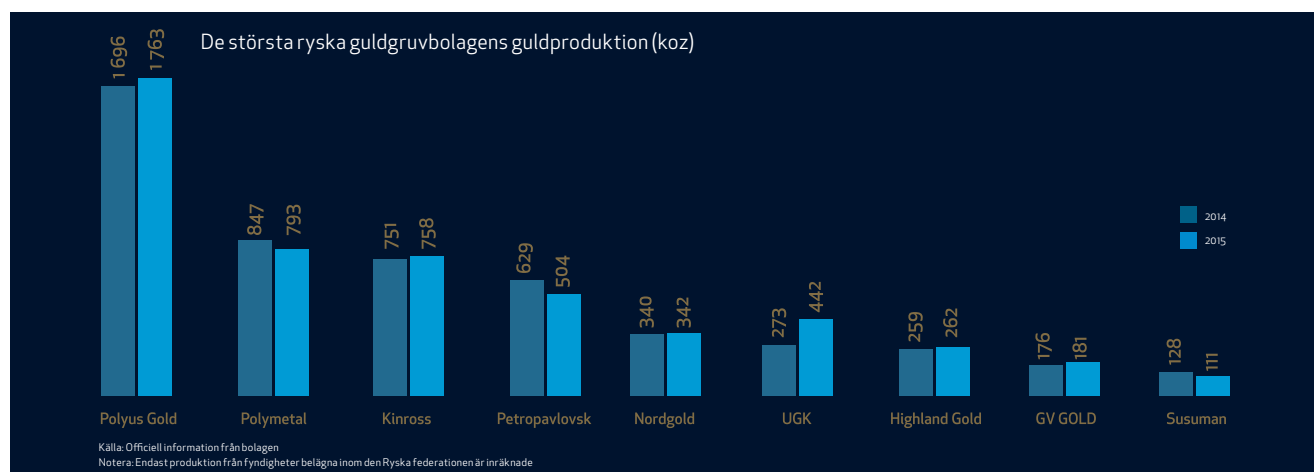
SL Zoloto har för avsikt att bedriva ytterligare prospekteringssarbete samt en lönsamhetsstudie - vilket beräknas ta omkring tre till fyra år - med stöd av internationella gruv- och teknikkonsulter. Med utgångspunkt i resultatet av denna studie kommer bolaget att utvärdera alternativen för att initiera bygget av gruvverksamhet vid Sukhoy Log. CAPEX uppskattas till 90-100 miljarder rubel, med utvecklingskostnader på omkring 4-5 miljarder USD.

Utvecklingen av ett så stort projekt förväntas ha en betydande inverkan på den sociala och ekonomiska utvecklingen av Irkutsk-regionen, där Sukhoy Log är belägen, med betydande investeringar i infrastruktur, etc.

LÄGE OCH GEOLOGI

Området täcker 105 000 km² och är beläget mellan den 57:e och 60:e nordliga breddgraden, omkring 900 kilometer söder om polcirkeln. Region omfattar en bred, cirkelformad topografisk kraterlik nedsänkning, omkring 350 kilometer i diameter, benämnd Patomhögländet, som reser sig upp till 1 800 meter över havet. Floderna Vitim och Lena omsluter delvis området. De djupa alluviala och sedimentära fyndigheterna i de flesta kanaler och floddalar som återfinns där är resultat av en lång period av långsamt utflöde och glaciär erosion. De större, högt belägna landformationerna bildades i samband med erosion under den pleistocena istiden, då flera glaciärer flöt samman och täckte dalgångarna, långa perioder av periglacial erosion samt flera omgångar av kemisk erosion i samband med varmare klimat mellan isbildningarna.

Den regionala geologin i Sukhoy Log och Lena Goldfield utgörs av komplexa sekvenser av sedimentära bergarter som går i dagen i det nordöstra slutet av det så kallade Akitkar Foldbelt och Olokitzonen, som ingår där, varav delar sträcker sig in i den västra delen av guldfältet.



Krasny och Kopylovksoye-projekten är geografiskt koncentrerade

till en yta på 20 x 20 km, inom ett avstånd på 40 till 75 km till den största staden i området, Bodaibo. Avståndet från fyndigheten till huvudvägen är mellan en och tio km. Infrastrukturen är tämligen välutvecklad med tillgång till vatten, elektricitet och federala vägar till fyndigheterna. De sex licenser, samtliga förvärvade under 2012, som tillsammans utgör Northern Territories-projektet är geografiskt belägna på ett avstånd på mellan 200 och 300 km från Bodaibo. Alla är anslutna till grus- och säsongsvägar och har en historik med alluvial produktion. Samtliga fyndigheter ligger på ett avstånd på högst 150 km från Sukhoy Log.





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: 288 koz@1.14g/t Antagen: 667 koz@1.68 g/t Signerad av Micon 2016	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)
Batiy	2017		P3: 322 koz	2024	49 %	86 km ²
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: 325 koz Antagna: 747 koz	Ryska GKZ: C1+C2: 646 koz P1-P3: 4 152 koz			2 049 km²

PROSPEKTERINGSSTRATEGI

Kopy Goldfields verksamhet består av att prospektera efter förekomst av brytbart guld inom områden som bolaget innehar licenser för guldprospektering och produktion för. Målet är att identifiera de guldfyndigheter som har den högsta potentialen för en framtida utveckling till mineralreserver – med det slutgiltiga målet att det resulterar i guldproduktion.

Kopy Goldfields prospekteringsarbete är uppbyggt i ett antal steg och baseras på metoder som spänner från att studera historiska data, utveckla geologiska kartor, elektriska och magnetiska undersökningar, samla in jordprover, dikning, borrhning, analyser, mineralutvinningssstudier till utvärdering och modellering. Vart och ett av dessa steg kräver omfattande erfarenhet och kunskap för att en korrekt tolkning skall kunna göras.

Berggrunden i de flesta av de licensområden som Kopy Goldfields kontrollerar i Lena Goldfields undersöktes genom viss prospektering av sovjetiska geologer under 1960-1980-talen. 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 ibland 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 ut med en linje som dras upp i botten av diket. Geologer använder sig av sågar för att ta loss mineralprover längs med denna linje. Dessa prover sänds därefter på analys för att identifiera gulddinnehållet.

BORRNING OCH UTVÄRDERING

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

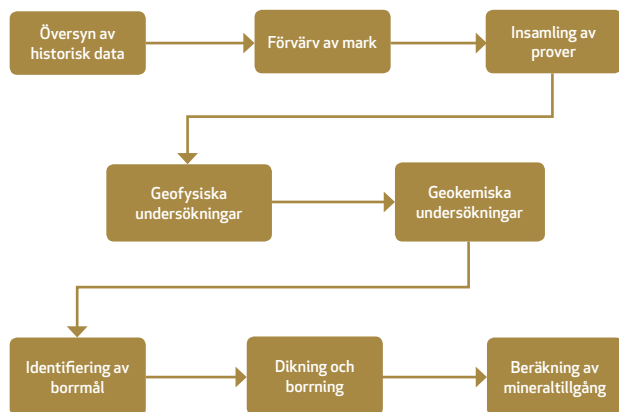
Som en tumregel kan sägas att endast en av hundra guldmineraliseringar som identifieras blir en producerande gruva till slut. Prospekteringsprocessen omfattar många faser och kostnaderna ökar i takt med att projektet närmare sig en potentiell gruvstart. När prospekteringsarbetet avslutats, utvärderas 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 rapporteras också i enlighet med GKZ, den ryska mineralrapporteringsstandarden. Även om JORC- och GKZ-rapporteringen bygger på liknande grundläggande geologiska principer när det gäller mineralsresursberäkning, är de sammanställda enligt olika ramverk och ger därför oftast olika uppskattningar av mineralresurser och framförallt reserver. Detta innebär att resultatet av en JORC-rapport inte nödvändigtvis blir det samma som av en GKZ-rapport. Att ta fram och registrera en GKZ-rapport är lagstadgat för ryska mineralproducenter som vill starta gruvproduktion.

När de ryska myndigheterna väl har godkänt GKZ-rapporten, ligger den till grund för rättigheter och skyldigheter för den ryska producenten när det gäller miniminivåer för årlig produktion samt livslängd för gruvan. Den används också som grund för att beräkna olika skatter och avgifter. JORC-rapporten är en globalt accepterad standard för att rapportera mineralresurser och på så sätt kan JORC-beräkningarna användas för att kommunicera med investerare, banker eller andra internationella intressenter.

PROSPEKTERINGSSTRATEGI



VI LETAR EFTER FYNDIGHETER AV ALLUVIALT GULD I BERGGRUNDEN (KRASNY-FYNDIGHETEN)



Bilden ovan visar hur guld från berggrunden hamnar i flodbädden

GYNNSAMMA VILLKOR FÖR GRUVVERKSAMHET I RYSSLAND

Ryssland har en stark gruvtradition och är välkänt för sina skickliga gruvspecialister. Landet bedöms dessutom ha världens näst största guldtillgångar. Guldbrytning betraktas dock inte som en strategiskt viktig industri i Ryssland och internationella företag svarar för närvarande för omkring 30 procent av all guldproduktion i landet. De fem största guldproducerande företagen är också internationella, där den senaste tidens försvagning av rubeln i kombination med gynnsamma skattelagstiftning skapar attraktiva förutsättningar för gruvdrift.

Gruv- och skatteklimatet i Ryssland är gynnsamt – det tar i genomsnitt endast 6-12 månader att få produktionstillstånd. Samtidigt är produktionskostnaderna låga som resultat av god tillgång på lokal expertis i kombination med relativt låga el- och bränslepriser. Produktionskostnaderna räknat i USD har dessutom minskat avsevärt genom försvagningen av den ryska rubeln under de senaste åren; valutan föll till en rekordlåg nivå mot den amerikanska dollarn under 2016. Ryssland är rankat i topp bland världens lågkostnadsländer för guldproduktion 2016. Parallellt har guldpriset i rubel klättrat till en rekordhög nivå.

Cash cost för bolag jämförbara med Kopy Goldfields och som verkar i Lena Goldfields uppgår till 500-600 USD/oz.

Den största delen av prospekteringsdata härrör från 1960- och 1970-talen och nya prospekteringsdata som insamlats med hjälp av modern teknologi är begränsad till redan exploaterade projekt. De kända guldfyndigheterna har inte exploaterats till sin fulla potential och stora områden i Ryssland återstår att undersökas.

Detaljerat system för prospektering och gruvdrift

Det ryska systemet lämnar mindre utrymme för professionella bedömningar, utan grundas istället på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur hela processen bör genomföras. I beskrivningen 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.

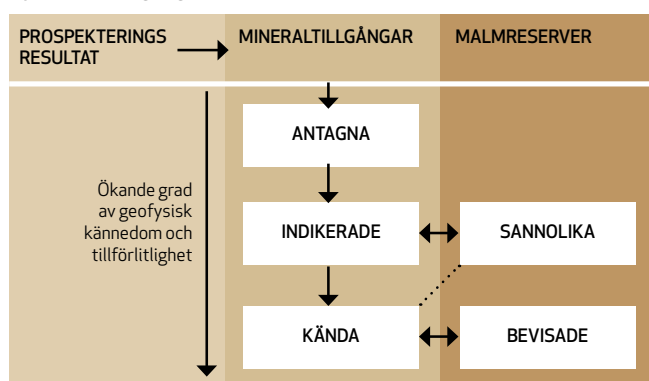
Det internationella systemet använder ett liknande system som skiljer mellan mineraltillgångar och malmreserver där kategorierna "antagna", "indikerade" och "kända" refererar till mindre säkra uppskattningar av mineraltillgångar. När mineraltillgångarna bedöms vara brytbara under rådande finansiella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

Juridiskt ramverk

Gruvlagstiftning i Ryssland omfattar federal och regional lagstiftning. Generellt sett, kan både ryska och utländska individer samt juridiska enheter (joint ventures) inneha gruvrättigheter. År 2008, introducerade Ryssland lagstiftning gällande strategiskt och nationellt viktiga industrier, däribland vissa mineraltillgångar. En guldfyndighet som innehåller över 50 ton malmreserver räknas vara av nationell betydelse och faller därför inom denna lagstiftning. Lagen innebär, bland annat, att endast ryska bolag har rätt att inneha en sådan tillgång. Den innebär också att myndigheterna har vissa rättigheter i relation till strategiska tillgångar och att bolag som exploaterar dessa, däribland när det gäller att utse ledning. Den ryska staten kan neka en utländsk investerare i ett ryskt bolag att utveckla en strategisk tillgång. Investeraren har, om detta skulle ske, rätt till ersättning för nedlagda kostnader i enlighet med en förutbestämd modell.

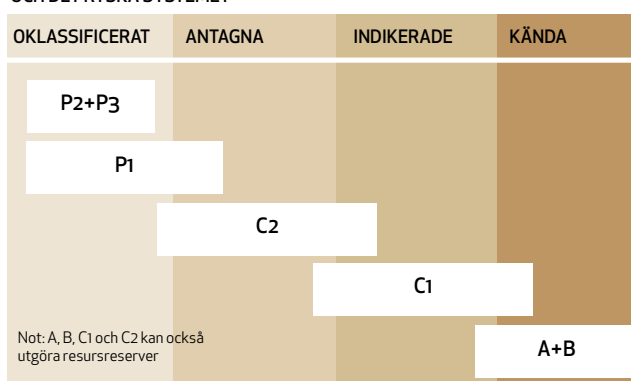
Läs mer om att bedriva prospekterings- och gruvverksamhet i Ryssland på vår hemsida www.kopygoldfields.com

SCHEMATISKT INTERNATIONELLT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR



Hänsyn tagen till brytning, metallurgi, ekonomi och marknad, samt legala, miljömässiga, sociala och samhälleliga faktorer ("modifieringsfaktorerna")

JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR AV DET INTERNATIONELLA OCH DET RYSKA SYSTEMET



Not: A, B, C1 och C2 kan också utgöra resursreserver

LÖNSAMHETSSTUDIER SOM FÖRBEREDELSE FÖR GRUVKONSTRUKTION

För att utveckla en fyndighet till gruva krävs en stor mängd kunskap, investeringar, och inte minst, detaljerad analys inför varje steg för att garantera den framtida potentialen och lönsamheten i projektet. Studier av ett gruvprojekt genomförs vanligtvis i tre steg; en preliminär förstudie, följt av en förberedande och därefter en slutlig lönsamhetsstudie (så kallade feasibility-studier). Vart och ett av dessa steg följs av ett beslut om projektet ska drivas vidare. Krasny-projektet utvärderas för närvarande i en förberedande lönsamhetsstudie. Ett beslut om byggstart väntas under andra kvartalet 2017, samtidigt som den slutgiltiga lönsamhetsstudien inleds.

I maj 2016 tillkännagav Kopy Goldfields en uppdaterad mineraltillgångsberäkning enligt JORC för Krasny-fyndigheten, som visade guldresurser på 955 koz. Mineraltillgångsberäkningen utfördes av geologi- och gruvkonsultgruppen Micon International i enlighet med JORC-koden (Australasian Joint Ore Reserves Committee). Utvärderingen av Krasny-fyndigheten fortsatte under 2016 och inledningen av 2017, med en beräknad uppdatering andra kvartalet 2017. Sedan oktober 2016, och som ett led i den förberedande lönsamhetsstudien, pågår utformandet av en investeringsberättiganderapport. Denna beräknas vara klar andra kvartalet 2017 och följs av ett beslut om förberedelser ska inledas för guldproduktion i Krasny. Uppdateringen kommer att innehålla information om det nya, norra området av Krasny, liksom mer detaljerad information om den centrala delen.

KVALITETEN PÅ FÖRBEREDELSENA AVGÖRANDE

Förstudier och lönsamhetsstudier avgör om ett projekt har potential eller inte för att utvecklas till en lönsam gruva. I dessa studier granskas samtliga aspekter av projektet, däribland den beräknade tillgången av mineralen, kostnaden för att exploatera den (typ av process och gruvbrytningsmetoder som krävs för att utvinna den) samt marknadspotentialen för den. Kvaliteten och detaljnivån på analysen ökar från förstudien till lönsamhetsstudierna, vilket också kontinuerligt ökar korrektheten i prognoserna. Om den bekräftar förväntningarna, kommer lönsamhetsstudien leda till tillståndsansökningar, inköp av utrustning, konstruktion och produktion. Vissa lönsamhetsstudier kallas även "bankmässiga" om de även besvarar en rad frågor som banker och kreditinstitut kräver ett svar på innan de finansierar ett projekt.

Det krävs många olika typer av geologisk information för att inleda utvärderingen av en mineraltillgång. Denna information måste vara korrekt, detaljerad, komplett och entydig, där varje steg baseras på mer och mer detaljerad information om mineraliseringen och där osäkerheten om modelleringsresultaten minskar.

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". Räknet på ett genomsnitt i branschen, motsvarar

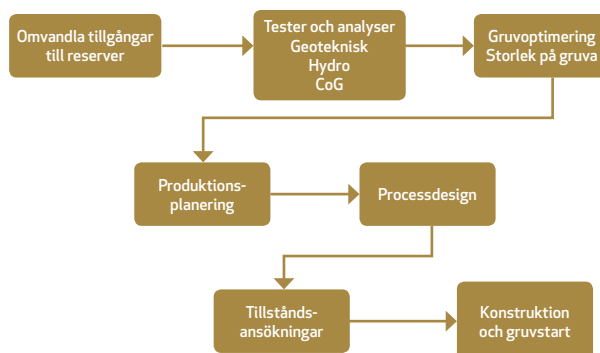
exaktheten i beräkningarna omkring plus, minus 40 procent av det slutgiltiga utfallet.

3 D-MODELLER ANVÄNDS FÖR ATT ANALYSERA FYNDIGHETEN

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. Exaktheten i beräkningarna i lönsamhetsstudierna motsvarar vanligtvis omkring plus, minus 15 procent av utfallet.

GRUVUTVECKLINGSPROCESS





OPTIMERING AV PROJEKTET

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.

3 D-MODELL PÅ KRASNY-MINERALISERINGEN MED OPTIMERAD DAGBROTTSGRUVA

Investeringsberättiganderapporten, som för närvarande slutförs för Krasny-projektet, fokuserar på gruvutveckling av den övre strukturen av Krasny-projektet (samtliga guldmineraliseringar från ytan till ett djup av omkring 200 meter). Den baseras på geologisk information fram till den 15:e november 2016 och omfattar den senaste rekommendationen för flödesschema. Rapporten kommer att omfatta en geologisk översyn av Krasny-mineraliseringen, gruvoptimering och produktionsschema, en genomgång av vilken utrustning som ska användas, en direkt uträkning av driftskostnader och kapitalkonnader, finansieringsmodeller och en layout av infrastrukturen. Den blir en sammanfattning av all befintlig information om Krasny-projektet och kommer att innehålla en rekommendation om att utveckla projektet till gruvkonstruktion.

PROJEKT KRASNY

VIKTIGA STEG MOT PRODUKTION

Under 2016 togs ett antal viktiga steg i processen att föra Kopy Goldfields flaggskeppsprojekt Krasny mot produktion. Arbetet fokuserades främst till att utveckla den övre strukturen av fyndigheten, bevisa reserv-er enligt den ryska GKZ-standarderna samt publicera en detaljerad förstudie. Parallellt initierades en PFS-rapport (investeringsberättiganderapport). Rapporten, som beräknas offentliggöras under andra kvarta-let 2017, kommer att ligga till grund för ett formellt beslut om byggstart av gruvan. Under året upptäcktes dessutom en satellitguldmineralisering inom Krasny licensen.

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 gemen-samt 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 när-varande bedrivs vid fyra aktiva ställen 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-om-rådet 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 malmkrop-pens 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 borkärnor och bergartsprover. Oxidationszonen har utvecklats till ett djup av 20-100 meter. Den övre gruppen av malm-kroppar 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. Mineraliser-ingen är öppen i strykningens riktning och mot djupet.

Intensiteten av mineralisering korrelerar direkt med graden av kvartssulfidådring och förekomsten av andra hydrotermiska anoma-lier. Samtidigt överskrider kvartshalten i den mineraliserade zonen inte 2-3%. Den morfologiska typen av mineralisering är mineral-iserade zoner med insprängda ådror av kvartssulfitmineralisering

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 prospekter-ingsprogram följt av reservrapporter i enlighet med både den ryska GKZ-klassificeringen och den internationella JORC-standarderna. Budgeten för hela prospekteringsprogrammet uppgick till 6 miljoner USD och finansierades fullt ut av GV Gold. Prospekteringsprogram-met genomfördes i två steg och inriktades främst på den övre miner-aliseringen av Krasny-fyndigheten och begränsades ned till ett djup på 200 meter. I april 2016, efter ett formellt godkännande av miner-alreservrapporten av de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk, erhöill Kopy Goldfields ytterligare 2 miljoner USD i en tilläggsköpeskilling från GV Gold.

STEG 1 FÖR ATT BEKRÄFTA DEN BEFINTLIGA MODELLEN

Prospekteringsarbetet i det första steget syftade till att bekräfta den be-fintliga geologiska modellen av Krasny-mineraliseringen ner till djupet av 200 meter och hade en budget på 3 miljoner USD, som betalades ut i samband med undertecknandet av joint venture-avtalet. Pros-pekteringsborrning 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.

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. Resul-taten mottogs i november 2015 och innehöll en rekommendation för en likartad processteknologi för både den oxiderade malmen och urbergen med en beräknad total utvinningsgrad på 90 procent för urbergen och 75 procent för den oxiderade malmen. Under december 2015 – mars 2016 genomfördes en andra omgång av mineralprocesstester baserad på nya prov på den oxiderade delen av den övre mineraliseringen. Guldutbytet genom gravimetri-flotation-lakning uppgick till 78-79% och detta resultat är därmed bättre än det tidigare resultatet på 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 ytterligare geologisk information, liksom att planera för guldproduktion inom Krasny-licensen.

Steg 2-borrningen inleddes i juni 2015 och avslutades 18 september samma år. Totalt borrades 49 hål, som omfattade 7 551 meter kärnbörning. 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 utforskade områden som var kvar efter tidigare borrhningar mellan borrhprofilerna. Detta program slutfördes 25 februari 2016 och omfattade 16 borrhål och totalt 3 504 meter kärnbörning.

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.

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.

STEG 3, PROSPEKTERING OCH LÖNSAMHETSSTUDIER

Det tredje steget borrhning i prospekteringsprogrammet inleddes i april 2016 och omfattar en rad olika prospekterings- och lönsamhetsaktiviteter:

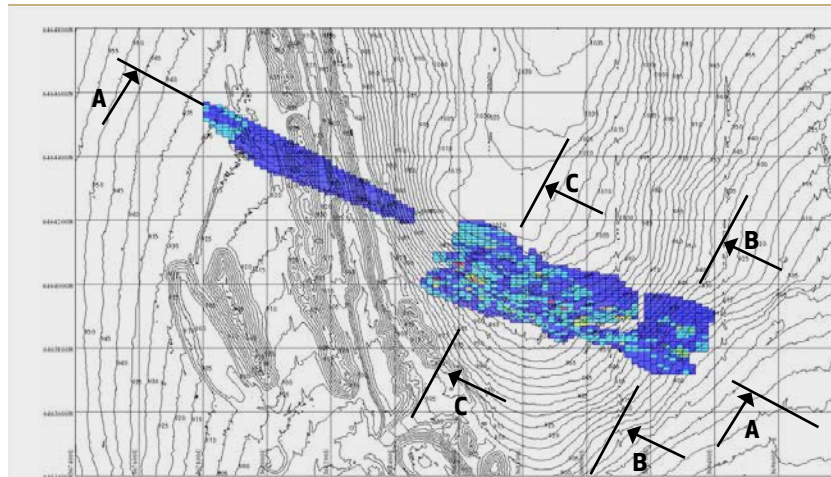
- Uppgradera kategori och öka volymerna på guldresurserna
- Avsluta och godkänna mineralprocessteknologin
- Fortsätta med tekniska och geotekniska studier av bergets egen-

- skaper och hur infrastrukturen ska placeras på platsen
- Utvärdera potentialen för alluvial guldproduktion

Steg 3 av programmet avslutades i februari 2017 då totalt 100 borrhål hade borrats, motsvarande 19 622 meter kärnbörning. Dessutom hade 1 965 meter dikningsprovtagning genomförts och 21 822 guldtestanalyser mottagits. Den mesta borrhningen fokuserades på den centrala delen av Krasny-fyndigheten och den Övre strukturen med målet att uppgradera kvaliteten på guldmineraltillgången från Antagen till Indikerad. Prospekteringsresultaten bekräftar också modelleringen av mineraliseringen i den Lägre strukturen, där nya högreintervaller upptäckts. Borresultaten bekräftar också att den Lägre mineraliseringen sträcker sig längre bort utmed strykningen, både på de västra och östra flankerna utanför både den ursprungliga modellen från 2012 och den rapporterade mineraltillgången enligt JORC från 2016. På den västra sidan kommer den dessutom närmare ytan. Mineraliseringen är fortfarande öppen på djupet på de flesta av borrhprofilerna. Alla dessa uppgifter stödjer förväntningarna att Krasny-fyndigheten kan visa sig vara större än endast 1 Moz.

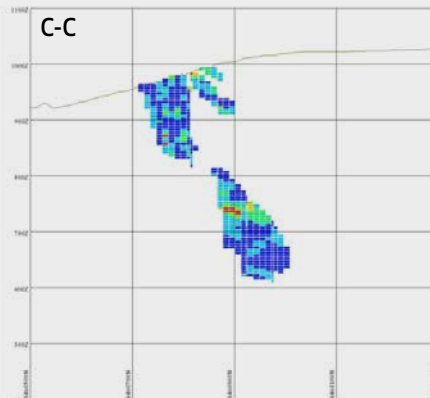
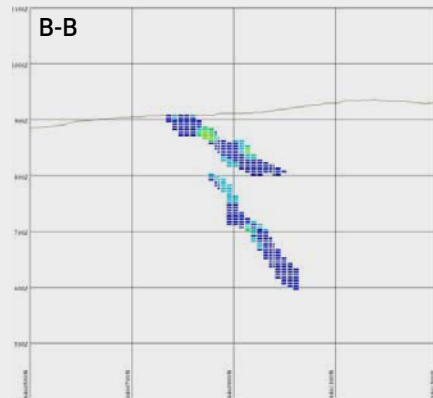
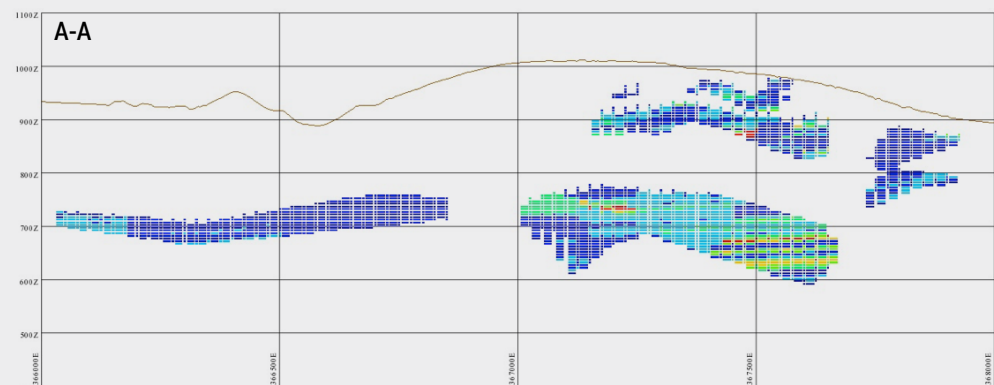
Under 2016 bekräftades en satellitguldmineralisering inom den norra strukturen av Krasny. Den är belägen på ett avstånd av 3-4 km från Centrala Krasny. Mineraliseringen ligger inom gränserna för samma Krasny-licens och utgör en del av det större Krasny-projektet. Hittills har mineraliseringen Norra Krasny bekräftats i profilerna 176, 180, 186 och 191 med en total strykning på 600 meter och ett djup på 150 meter – och mineraliseringen är fortfarande öppen både längs strykningen och på djupet. Norra Krasny kommer att undersökas noggrannare inom Steg 4 av prospekteringsprogrammet under 2017. Norra Krasny har potential att bli ett utmärkt tillskott till Centrala Krasny genom att tillföra ytterligare guldmineraltillgångar till en begränsad utvinningskostnad. Mineraliseringen Krasny Norra kommer att ingå i den nya mineraltillgångsberäkningen enligt JORC som är på gång.

Processtester av bulkprover som representerar den mineraliserade



Blockmodell för Krasny-mineraliseringen, kartöversikt

Blockmodell för Krasny-mineraliseringen. Tvärsnitt längs A-A längs med strykningen



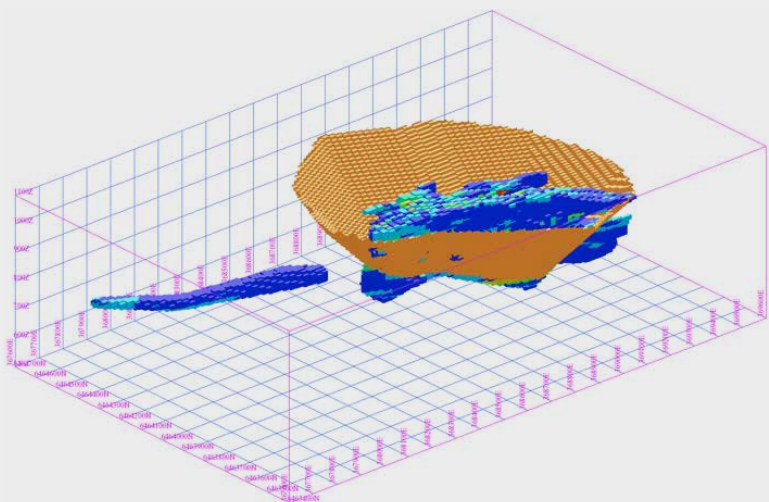
Blockmodell för Krasny-mineraliseringen. Tvärsnitt längs B-B och C-C vertikalt längs med strykningen

OPTIMERAD DAGBROTSSKISS FÖR KRASNY-MINERALISERINGEN

Den orangea färgen markerar gränserna för den slutliga, optimala dagbrottsgruvan. Mineraliseringarna utanför gränserna är inte inkluderade i den senaste mineraltillgångsberäkningen enligt JORC.

LEGEND

- (blå) Blockmodellceller med guldhalter på 0 – 1.0 g/t
- (ljusblå) Blockmodellceller med guldhalter på 1.2 – 2.0 g/t
- (mörkgrön) Blockmodellceller med guldhalter på 2.0 – 3.0 g/t
- (ljusgrön) Blockmodellceller med guldhalter på 3.0 – 4.0 g/t
- (gul) Blockmodellceller med guldhalter på 4.0 – 5.0 g/t
- (röd) Blockmodellceller med guldhalter på över 5.0 g/t
- Konturlinjer
- Gränsen för jordytan i tvärsnittet



malmen (oxiderad, primär och övergångsmalm i den Övre strukturen inleddes i oktober 2016 och resultaten väntas under andra kvartalet 2017. Resultaten av proverna kommer att leda till ett processflöde, som blir bas för utvecklingen av designen av gruvan.

En Investment justification report (en rapport som berättigar investeringar, ungefär den ryska motsvarigheten till en förstudie av lönsamheten) inleddes i oktober 2016 av TOMS Engineering och pågår för närvarande. Rapporten kommer att omfatta en detaljerad plan för gruvdrift och produktionsschema, bekräftelse på processanläggningskapacitet, layout på infrastruktur, detaljerad CAPEX för konstruktion av processanläggning och gruva, detaljerad beräkning av OPEX och en NPV-modell för guldproduktion. Rapporten kommer att fokusera på utveckling av den Övre mineraliseringen enbart och kommer att användas som grund för att fatta beslut om att utveckla gruvverksamhet i Krasny. Den slutgiltiga rapporten beräknas till andra kvartalet 2017. Parallellt med den pågående rapporten utvecklar TOMS Engineering en förberedande lönsamhetsstudie för utveckling av den Lägre mineraliseringen. Den kommer att undersöka möjligheter till gruvdrift både i dagbrott och under jord och kommer att rekommendera det mest ekonomiska och genomförbara tillvägagångssättet. Rapporten väntas under andra kvartalet 2017.

MINERALRESERV RAPPORT ENLIGT GKZ OCH JORC

Den 28 december 2015 slutfördes en mineralreservrapport för Krasny-fyndighetens övre mineralisering som 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 togs en mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden fram av Micon International Co Limited. Micon är ett världsledande konsultföretag för mineralindustrin 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 regionala geologin. JORC-rapporten offentliggjordes i maj 2016 och visade 288 000 oz indikerade mineraltillgångar (7 848 000 ton malm med en genomsnittlig halt på 1,141 g/t guld) och 667 000 oz antagna mineraltillgångar (12 324 000 ton med en genomsnittlig halt på

1,682 g/t guld) i ett dagbrott som kan brytas med ekonomisk lönsamhet. Resursberäkningen ökar kvaliteten på guldutgångarna, med indikerade resurser som svarar för 30 procent av de totala mineralresurserna som rapporterats, jämfört med 15 procent i den tidigare JORC-rapporten från 2013. Den nuvarande beräkningen omfattar inte borresultaten som registrerats efter januari 2016.

Den tidigare resursberäkningen baserades på 15 297 meter kärnboring, 1 362 meter dikning och en mineralprocesstest, medan den nya JORC-beräkningen är resultat av totalt 31 195 meter kärnboring, 2 822 meter dikning och fyra mineralprocesstester. Under den mineralprocesstest som genomfördes 2015 upptäcktes att Krasny har två olika malmtypen – oxiderad och primärmalm – med olika guldutvinningsförhållanden, vilket avspeglas i den nya resursberäkningen. Dessutom, baserades den tidigare resursberäkningen på antaganden om ett guldpris på 1,670 USD/oz, medan den nuvarande beräkningen grundar sig på ett marknadspris på 1 200 USD/oz.

FÖRSTUDIE

I maj 2016 offentliggjordes en ny, positiv förstudie för guldprojektet Krasny, som bekräftade lönsamhet i utvecklingen av en gruva i Krasny med ett totalt, icke diskonterat fritt kassaflöde på 94 miljoner USD vid ett fast guldpris på 1 100 USD/oz och beräknade totala produktionskostnader på 475 USD/oz.

Förstudien utfördes av teknikföretaget Irgiredmet under januari – mars 2016 och omfattande alla prospekteringsresultat inklusive steg 2 av prospekteringsprogrammet. I studien utvärderades de finansiella utfallet av guldproduktion från enbart den Övre strukturen och omfattade inte potentiell utveckling av den Undre strukturen – och lämnade på så sätt uppsidan av en eventuell guldproduktion från lägre den Undre strukturen för framtiden. Den användes för att externt berättiga att lönsamhetsstudier sattes igång för den Övre guldstrukturen.

LÖNSAMHETSSTUDIER UNDER 2016/2017

Under 2016/2017 gick Krasny-projektet in i ett skede av förberedande lönsamhetsstudier och lönsamhetsstudier, inköp av utrustning, konstruktion och upphandling. I januari 2016 inleddes den förberedande lönsamhetsstudien med detaljerade förstudieberäkningar. Med en möjlig utökning av gruv- och anläggningskapaciteten väntas den första guldproduktionen 2020, något som kommer att utvärderas ytterligare i samband med den detaljerade lönsamhetsstudien senare i år. Det formella beslutet att gå vidare med arbetet att utveckla en gruva kommer att tas under första halvåret 2017.

Tabell 1. Mineraltillgångsberäkning för Krasny-fyndigheten, Irkutsk Regionen, Ryssland, Micon International, den 23 maj 2016*

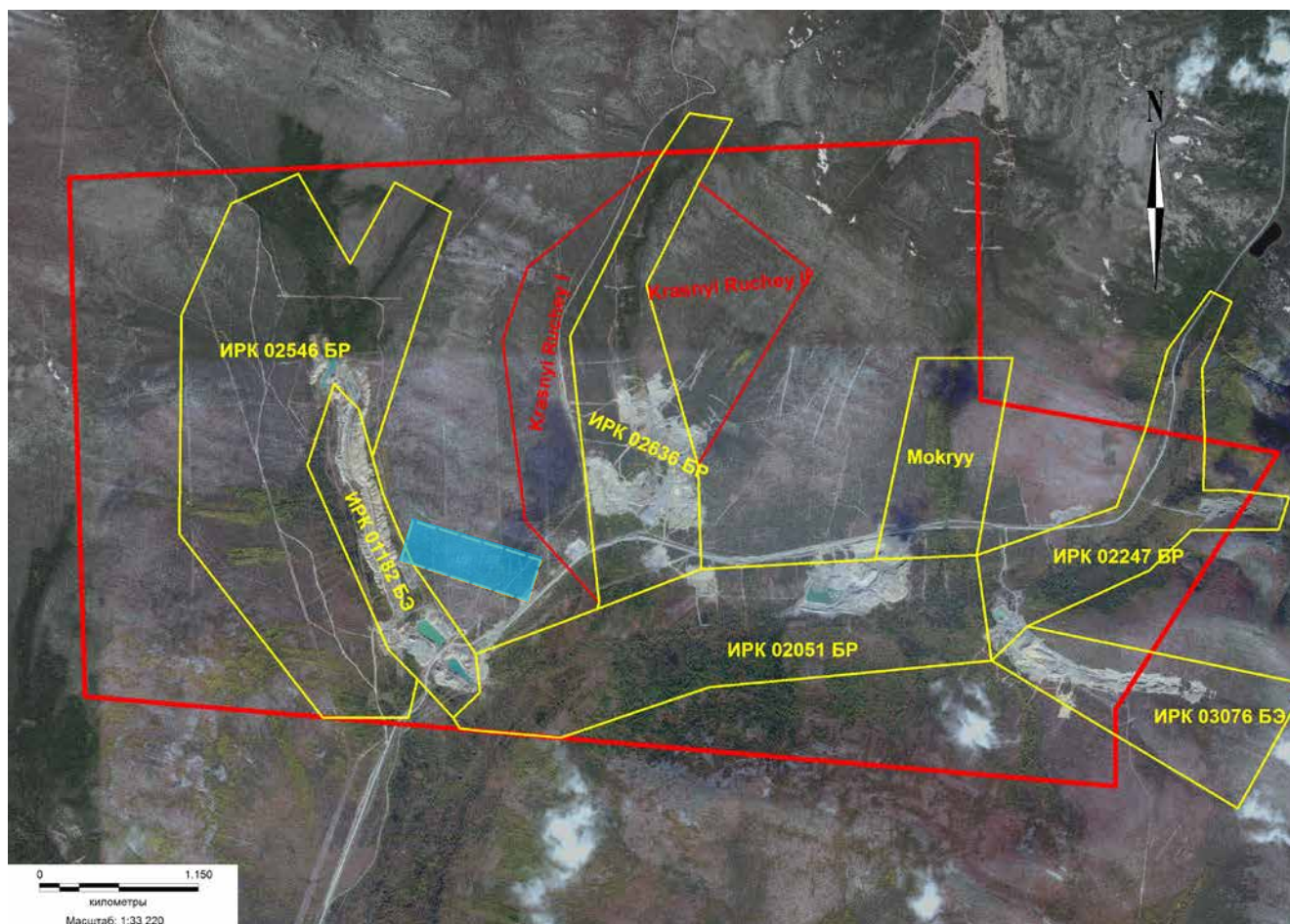
Tillgångskategori	Malm (kt)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (koz)
Indikerad	7 848	1,141	8 958	288
Antagen	12 324	1,682	20 732	667

*KOMMENTARER:

- Mineraltillgångar är inte malmreserver och har inte bevisade ekonomiska förutsättningar för utvinning. Det finns inga garantier för att alla eller delar av mineraltillgångarna kan konverteras till malmreserver.
- Ovan nämnda tillgångar är beräknade inom ramen för ett potentiellt ekonomiskt utvinningsbart dagbrott med cut-off överstigande 0,4 g/t guld för den oxiderade malmen och en cut-off överstigande 0,3 g/t för den primära malmen.
- Dagbrottsoptimering baseras på ett antaget guldpris om 1 200 USD/oz, metallurgisk utvinningsgrad om 90% för den primära malmen och 79% för den oxiderade malmen. Använda kostnadsparametrar är 2,36 USD/m³ för brytning av överblivet berg, 1,10 USD/ton för brytning av malm och processkostnader och G&A om 7,95 USD/ton.

gisk utvinningsgrad om 90% för den primära malmen och 79% för den oxiderade malmen. Använda kostnadsparametrar är 2,36 USD/m³ för brytning av överblivet berg, 1,10 USD/ton för brytning av malm och processkostnader och G&A om 7,95 USD/ton.

- Mineraltillgångstonnage och innehållen metall har avrundats för att återspegla korrektheten i beräkningen och siffror kan ej summera på grund av avrundningar
- Mineraltillgångstonnage och guldhalter rapporteras med en utspädningseffekt beräknad på en fallhöjd av 10 meter i det potentiella dagbrottet.



Röda streck markerar gränserna för Kopy Goldfields licenser (Krasny berggrund och Krasny alluvial) Gula streck markerar gränserna för andra alluviala guldlicenser inom berggrundslicensen Krasny. Blå rektangel markerar platsen för Centrala Krasny fyndigheten

POTENTIAL FÖR ALLUVIAL GULDPRODUKTION

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. Förutom LLC Krasny deltog ytterligare tre bolag i auktionen och det slutgiltiga försäljningspriset uppgick till 280 000 RUB (omkring 5000 USD) 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 det skapas 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.

Prospekteringsborrning för alluvialt guld inom den alluviala licensen för Krasny slutfördes i oktober 2016. Totalt 440 meter borrades, vilket motsvarar 107 hål med ett genomsnittligt djup på 4 meter. En prospekteringsrapport som omfattar dessa aktiviteter är på väg och ett beslut om eventuell utveckling av det alluviala projektet väntas under 2017.

VIKTIGA HÄNDELSER VID KRASNY UNDER 2016

- **Mars 2016** – formellt godkännande av en mineralreservrapport för Krasny-fyndigheten i enlighet med de ryska GKZ-reglerna, som bekräftar guldreserver på 9 767 ton (314 koz) i kategorin C2. Rekommendation att projektet ska utvecklas till produktion.
- **Maj 2016** – ny, positiv förstudie publiceras för Krasny-projektet, som bekräftar lönsamhet i utvecklingen av en gruva i Krasny med ett totalt ej diskonterat fritt kassaflöde på 94 miljoner USD vid ett fast guldpris på 1100 USD/oz och beräknade produktionskostnader på 475 USD/oz.
- **Maj 2016** – en mineralresursuppdatering enligt JORC-koden tillkännages för Krasny-fyndigheten av Micon International Co Limited, baserad på prospekteringsresultat fram till januari 2016 och som omfattar både den Övre och Undre mineraliseringen. Den visar 955 000 oz Indikerade och Antagna mineralresurser i en ekonomiskt lönsam dagbrottsgruva.
- **Maj 2016 – februari 2017** – efter den positiva förstudien och den starka JORC-resursrapporten genomfördes steg 3 av prospekterings- och utvecklingsprogrammet för Krasny-projektet. Det omfattade 19 600 meter kärnborrning. Baserat på det nya borresultatet, utökades den Lägre mineraliseringen längs med strykningen med ytterligare 480 meter bortom gränsen i JORC-resursberäkningen från 2016 och den är fortfarande öppen.
- **Ny mineralisering upptäckt vid Krasny** - Norra Krasny – mineraliseringen, belägen 4 km norr om den centrala Krasny-fyndigheten, kommer att ingå i den nya JORC-resursuppdateringen 2017.

PROSPEKTERING KRASNY

MÅL FÖR 2017

- Slutföra processflödeskartläggningen
- Slutföra studie över investering i Krasny-projektet (eng: Investment justification report), som en del av lönsamhetsstudierna och fatta beslut om att påbörja bygget av en Krasny-gruva. Påbörja detaljerade tekniska studier över gruvans design
- Öka mineraltillgångar genom borrhning av den övre och undre mineraliseringen i strykningssiktningen. Publicera initiala mineraltillgångar för den norra mineraliseringen av Krasny
- Slutföra preliminär förstudie (eng: Scoping study) avseende den undre mineraliseringen och fortsätta infyllnadsborrning av den undre mineraliseringen för att uppgradera mineraltillgångskategorin från antagna till indikerade mineraltillgångar
- Uppdatering av JORC-rapporten

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2016

- Mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden
- Processflödeskartläggning påbörjad
- Studie över investering i Krasny-projektet (eng: Investment justification report) påbörjad
- 95 borrhål
- 18 838 meters kärnborrning
- 1 965 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2015

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

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2014

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

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2013

- Förstudie, s.k. "scoping study" publicerad
- Uppdatering av mineraltillgångsberäkningen
- 1 695 meters kärnborrning
- 195 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2012

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

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2011

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

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

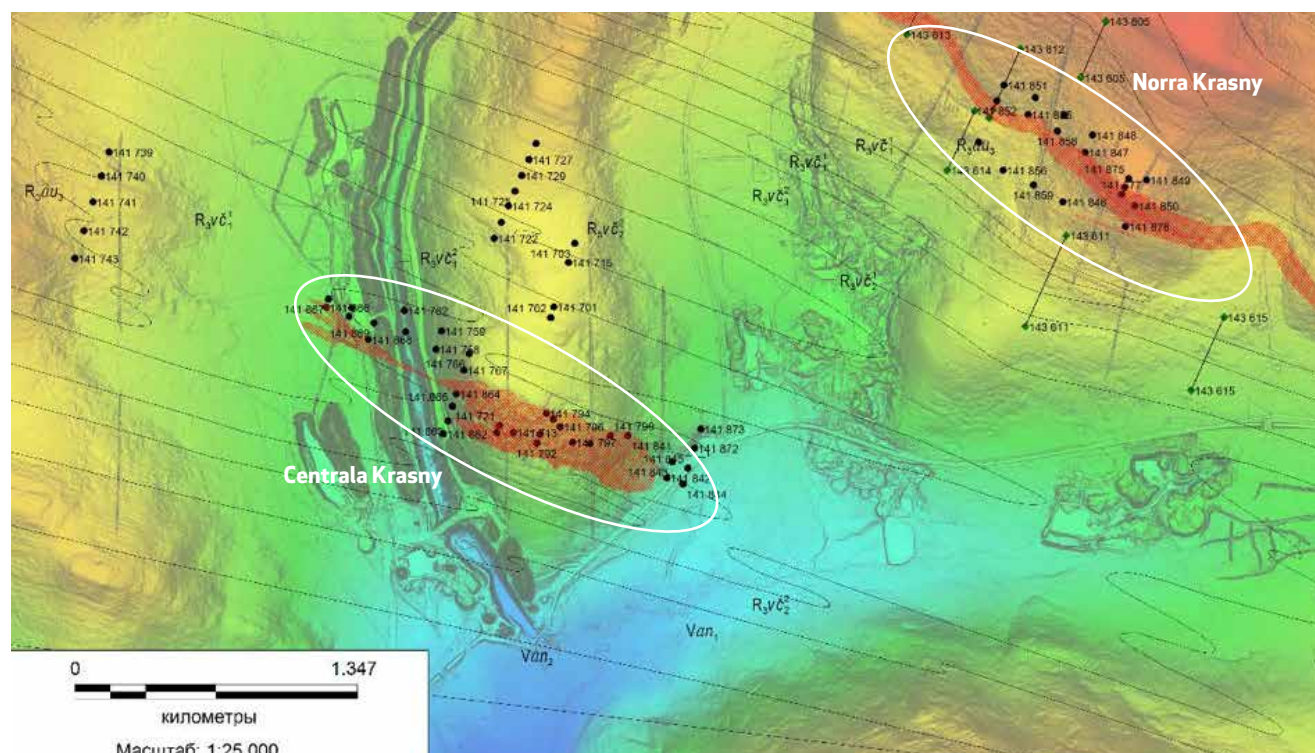
- Översiktlig kartläggning omfattande 100 kilometer
- Översyn och digitalisering av historisk prospekteringsdata
- Förberedelse och kommunikation av en prospekteringsplan

HISTORISK PROSPEKTERING

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

Karta över Prospekteringsprogram Steg 4 för Krasny-fyndigheten, 2017.

Placering av nya borrhål markerade med svarta prickar och dikesprovtagningar markerade med gröna prickar.



PROJEKT KOPYLOVSKOYE

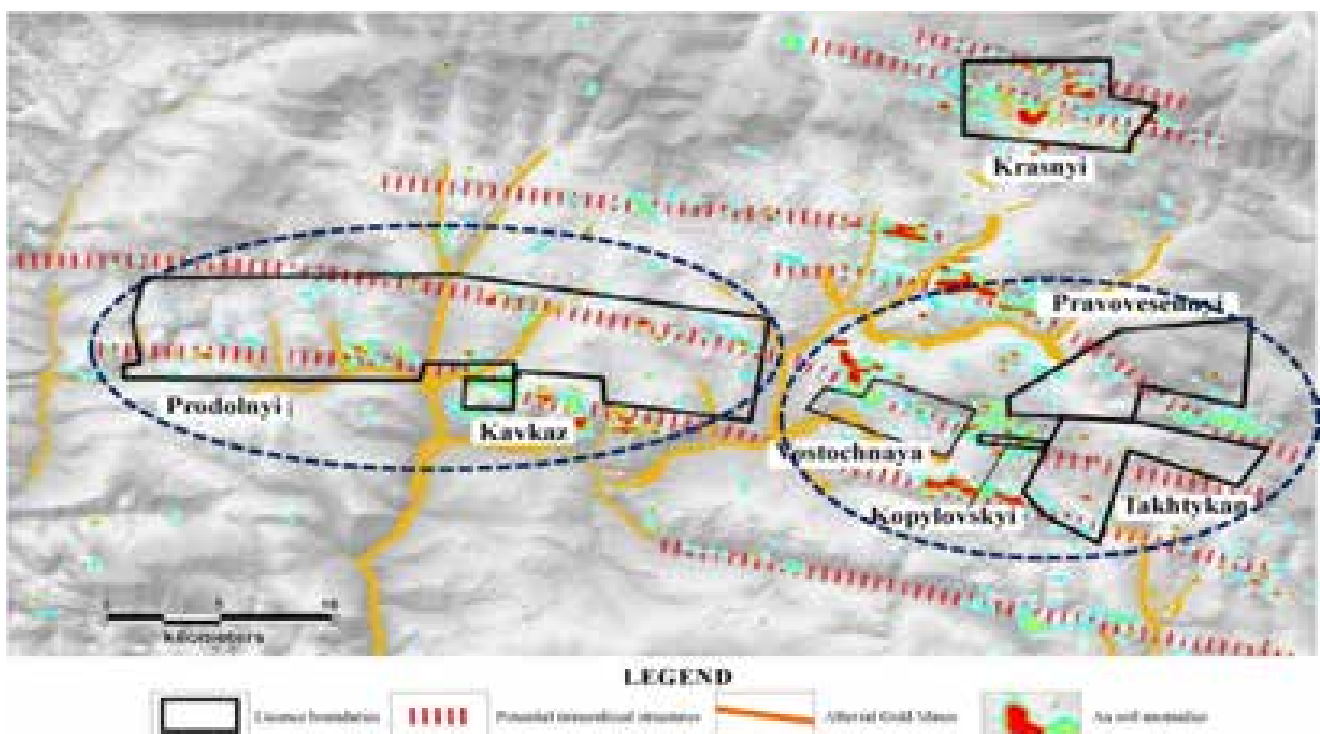
Kopylovskoye var Kopy Goldfields första projekt – och gav också bolaget dess namn. Kopylovskoye är ett projekt inriktat på prospektering efter guld i berggrunden som förvärvades av bolaget i slutet av 2006 - början av 2007. Historisk sett, har cirka 1,75 Moz alluvialt guld brutits omedelbart väster om Kopylovskoye-projektet. Efter förvärvet utarbetade Kopy Goldfields team av geologer ett omfattande prospekteringsprogram för Kopylovskoye-projektet. Programmet har fokuserats på att undersöka mineraliseringen på djupet och utanför konturerna av de bevisade reserverna med målet att bevisa en fyndighet med mer än 1 Moz guld.

Kopy Goldfields rapporterade den första mineraltillgångsberäkningen i enlighet med JORC-koden för Kopylovskoye-projektet 2011, undertecknad av SRK Consulting. Den visade 117 koz Indikerade och Antagna mineralresurser (totalt 717 koz enligt den ryska standarden GKZ, C1+C2+P1 mineralresurser). Mineraltillgångsberäkningen visade 37 koz Indikerade resurser med en genomsnittlig halt på 1,31 g/t guld och 80 koz Antagna resurser med en genomsnittlig halt på 1,07 g/t guld. Uppskattningen baserades på dikningsprovtagning, kärnbörning och RC-börning längs en strykning på omkring 1 km och ner på ett djup av 180 meter som mest; totalt 6,8 km börning. Mineraliseringen är öppen längs med strykningen och på djupet. Idag omfattar Kopylovskoye-klustret licenser för Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya, som tillsammans täcker en yta på 80 km². Guldpotentialen i klustret beräknas till 1 Moz guld och licenserna gäller till 2020-2035 med möjlighet till ytterligare förlängning. År 2011 bromsades Kopylovskoye-projektet och inga större prospekteringsarbeten har utförts sedan dess.

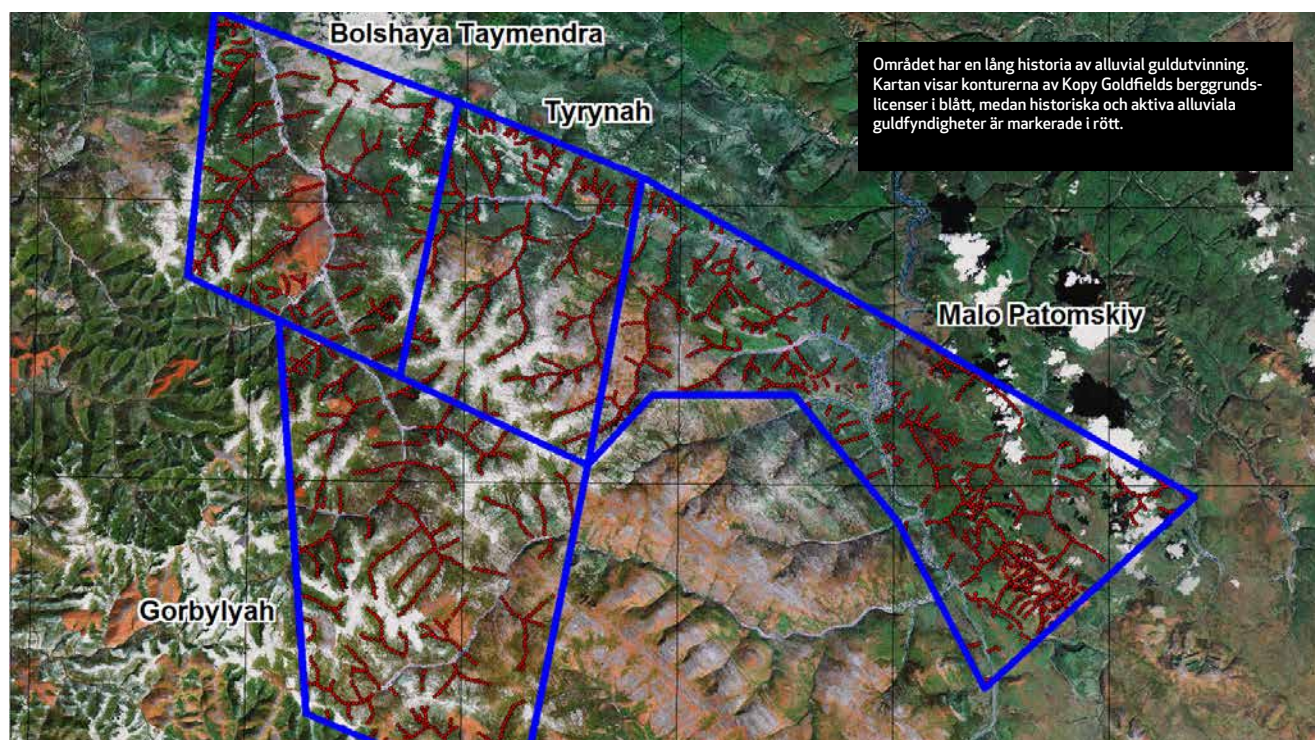
År 2016 erhöles ett legalt godkännande för pilotproduktion vilket tillåter Bolaget att bryta 150 000 ton malm under de kommande två åren. Vi fortsätter nu med miljö- och säkerhetstillståndsförfarande för att påbörja provbrytning och målsättningen är att kunna påbörja bulktester redan under sommaren 2017 tillsammans med en partner. Planen är att antingen sälja projektet i en kontantförsäljning om marknaden tillåter, eller att påbörja pilotproduktion tillsammans med en partner.

VIKTIGA HÄNDELSER VID KOPYLOVSKOYE UNDER 2016:

- Förnyade prospekterings- och gruvbrytningstillstånd
- Tillstånd från myndigheterna för ett pilotförsök med gruvverksamhet – förhandlingar pågår med flera potentiella pilotproduktionspartners med målet att inleda guldproduktion under 2017



PROJEKT NORRA TERRITORIET



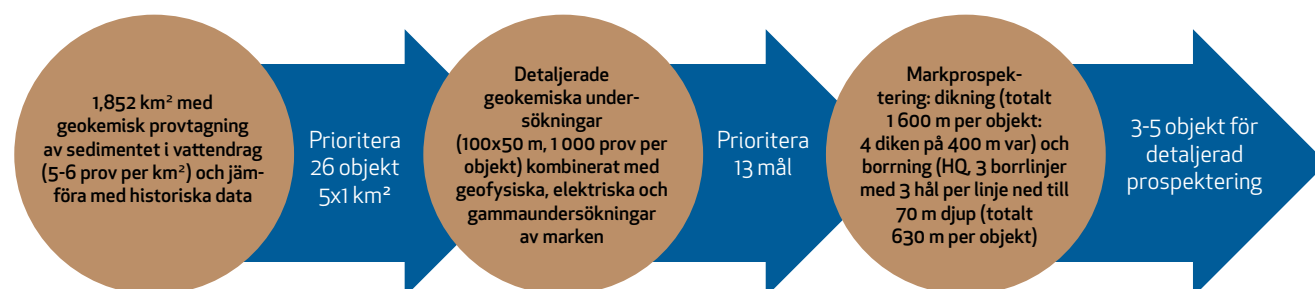
Norra Territoriet, beläget norr om Bodaibo, täcker en total yta på 1 852 km² (182 500 ha), uppdelad i sex licenser som förvärvades i slutet av 2012. Kopy Goldfields licenser för guldprospektering och produktion gäller i 25 år, med möjlighet till ytterligare förlängning. Området ligger i gulddistriktet Patomo-Nechersky inom Lena Goldfields, som har en 100-årig historia av framgångsrik alluvial guldbrytning och många aktiva gruvor av den här typen som fortfarande är aktiva. En majoritet av floddalarna i den här delen innehåller alluviala guldfyndigheter och guldvaskare i området har rapporterat förekomst av hela guldkorn, vilket indikerar att källan till det alluviala guldets finns i berggrunden i närheten. Ingen mer omfattande prospektering i berggrunden har hittills genomförts.

Den allmänna geologiska uppfattningen är att det finns en god potential för att större guldfyndigheter skulle kunna upptäckas inom licensområdet. Geologin och åldern på berget i området liknar Sukhoy Logs, med stratigrafi, bergarter och strukturell sammansättning som är gynnsam för primära guldmineraliseringar. En mängd guldklimpar har också rapporterats. Baserat på de kända fyndigheterna i området med liknande karaktärsdrag, letar bolaget efter strykningsförlängningar på över 500 meter och branta malmkroppar med en tjocklek på 30 meter och därutöver. Mineraliseringarna består av guldsulfider, disseminerade och disseminerade med mindre ådror i komplex av svart skiffer.

PROSPEKTERINGSSTRATEGI

I samband med översynen av den historiska prospekteringsinformationen och kartorna över licenserna, identifierades preliminära mål, baserat på en kombination av geokemiska anomalier, närhet till alluviala gruvor, guldklimpar och höga förekomster av spårelement. Kopy Goldfields har förberett ett prospekteringsprogram för projektet. I strategin ingår att täcka hela området med en initial undersökning och därefter gradvis prioritera undersökningarna i syfte att koncentrera undersökningarna till 3-5 mål med hög potential, med minst 1 Moz i guldtillgångar per fyndighet. Bolaget har för avsikt att vid slutet av programmet, som beskrivs nedan, kunna rapportera Antagna mineraltillgångar i enlighet med JORC för 3-5 mål.

Prospekteringsansats Norra Territoriet



Baserat på karaktäristiken hos andra större guldfyndigheter inom Lena Goldfields (Sukhoy Log, Verminskoye, Vysochaishy) med liknande geologi som i området, förväntas följande prospekteringsparametrar för projektet Norra Territoriet:

- Förlängning av strykningen av guldmineraliseringen: från 500 meter; branta malmkroppar med en tjocklek från 30 meter och uppåt
- Typ av guldmineralisering; guldsulfid, spridd och i ådror i block av svart skiffer
- Genomsnittlig guldhalt: omkring 2 g/t

Under 2016 inleddes steg 1 av prospekteringsprogrammet med målet att täcka hela licensområdet med systematiska och moderna prospekteringsmetoder i syfte att identifiera och prioritera ett flertal mål under första årets fältprospektering. Planen var att verifiera historisk information och identifiera nya kluster inför nästa steg av prospektering. Initialt omfattades hela licensområdet på 1 852 km² med en undersökning av sedimentprover med en densitet av 5-6 prover per km². Provtagning av sediment i rinnande vattendrag förväntas inte ge detaljerade uppgifter om guldanomalier, men det är en kostnadseffektiv metod och används ofta för att täcka stora områden som ett inledande prospekteringsverktyg. Med en begränsad budget gav det möjlighet att täcka hela licensområdet med en systematisk undersökning. Fältarbetet under 2016 utfördes av bolaget "Prikladnaya Geology" från Krasnoyarsk, som även levererade borrhningstjänster till Krasny-projektet 2011-2016.

Samtliga prospekteringsaktiviteter i projektet Norra Territorierna slutfördes både i tid och under uppsatt kostnadsbudget. Totalt samlades 5 380 prover in och analyserades både för guld och 24 andra kemiska element. De insamlade geokemiska uppgifterna användes därefter för utveckla geokemiska kartor över utbredning av guld och spårelement. En statistisk översyn av de identifierade anomalierna baserat på guld och spårelement slutfördes. Dessutom identifierades och kartades flera andra anomalier för varje licensområde. Dessa anomalier, resultat av prospekteringsaktiviteterna 2016, jämfördes med historiska prospekteringsdata som samlats före 2016. Genom att jämföra historiska resultat med de uppgifter som samlades in under 2016, valdes 23 prospekteringskluster ut för en mer detaljerad uppföljning i Steg 2 av prospekteringen, som täcker en total yta av 243 km². På så sätt har den totala prospekteringsytan minskat rejält.

DE FÖLJANDE STEGEN AV PROGRAMMET OMFATTAR:

- Att genomföra en detaljerad geokemisk undersökning (100x50 meter, 1 000 prov per mål, potentiell målstorlek 5x1 km) kombinerat med geofysisk, elektrisk och gammaundersökning samt kartläggning av de tidigare 26 prioriterade målen och därefter minska dem till 13 mål på meritbasis
- Att genomföra markprospektering: dikning (totalt 1 600 meter per mål: 4 diken på 400 m var) och borrhning, 3 borrhningar med 3 hål per linje till 70 meters djup (totalt 630 meter per mål) och göra en preliminär teknologisk undersökning av 13 mål
- Att prioritera och rekommendera ytterligare och mer detaljerad prospektering av 3-5 mål
- Att genomföra mineralprocesstester, topografiska undersökningar och mineralogiska undersökningar av 3-5 mål följt av guldmineraltillgångsberäkningar i enlighet med JORC, liknande den som utfördes 2013 för Krasny

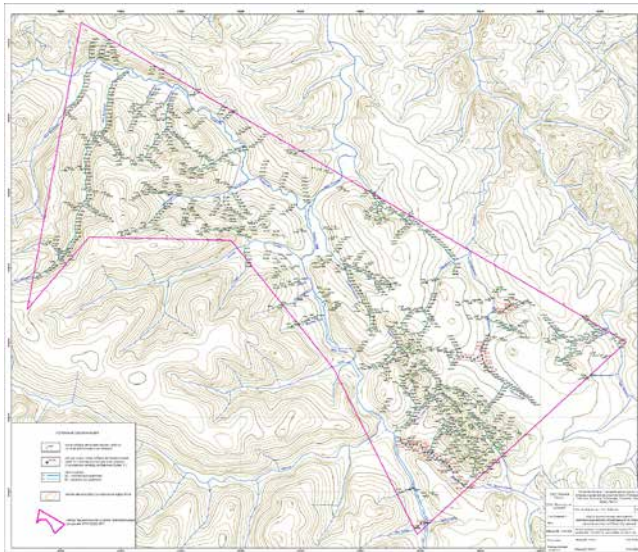
När prospekteringsprogrammet för Northern Territories har avslutats planerar bolaget att kunna rapportera omkring 900 - 2,000 koz guldmineraltillgångar för 3-5 mål. Målfyndigheterna innehåller mer än 1 Moz guld. Efter den föreslagna omfattningen av prospektering, planerar bolaget att för 3-5 mål kunna rapportera provisoriska Antagna tillgångar på 300+ koz per fyndighet (baserat på den bekräftade strykningen och djupet på förlängningen av mineraliseringen, vilket endast representerar en del av de framtida mineraltillgångarna per fyndighet och som begränsas av den mängd borrhning som utförts längs med strykningen och på djupet).

Det allmänna målet för Northern Territories-projektet är att hitta en partner eller bilda samarbeten för att fortsätta att kartlägga det lovande klustret. Detta skulle innebära att det föreslagna prospekteringsprogrammet kan avslutas inom loppet av tre år.

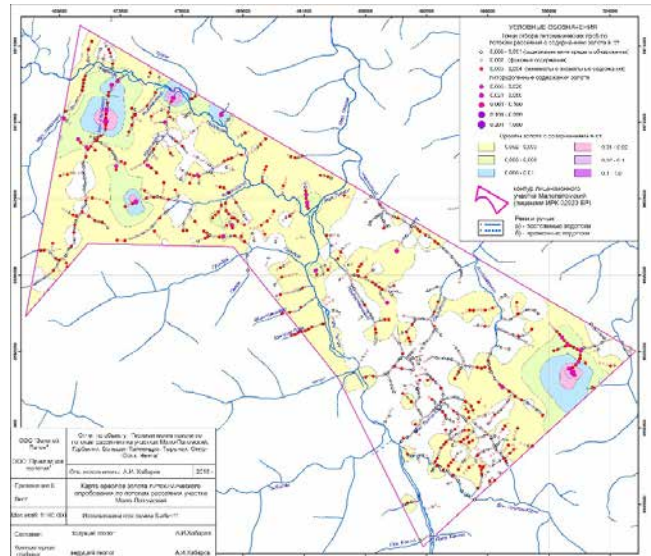
VIKTIGA HÄNDELSER VID NORTHERN TERRITORIES UNDER 2016:

- 2016 års prospekteringsprogram för Northern Territories avslutades - 5,380 sedimentprov från vattendragen samlades in, processades och analyserades
- Bekräftelse på en betydande prospekteringspotential - 23 kluster för mer detaljerad prospektering identifierades

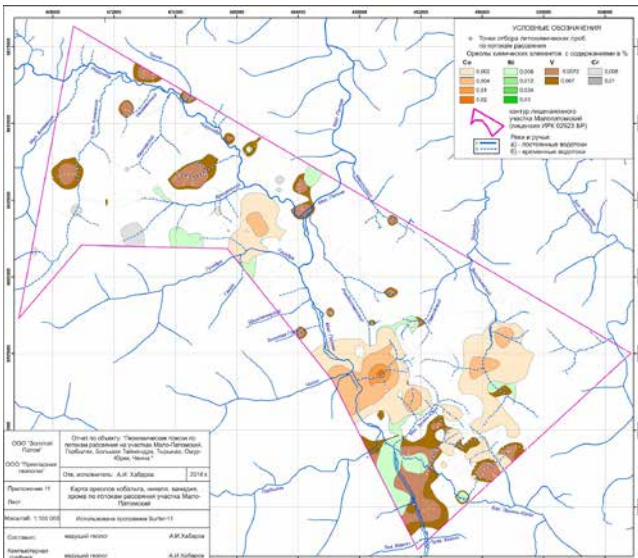




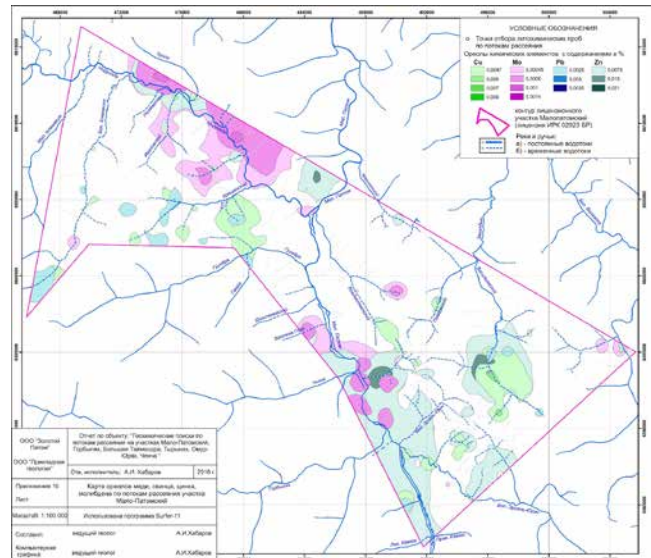
1353 prover inhämtade och analyserade



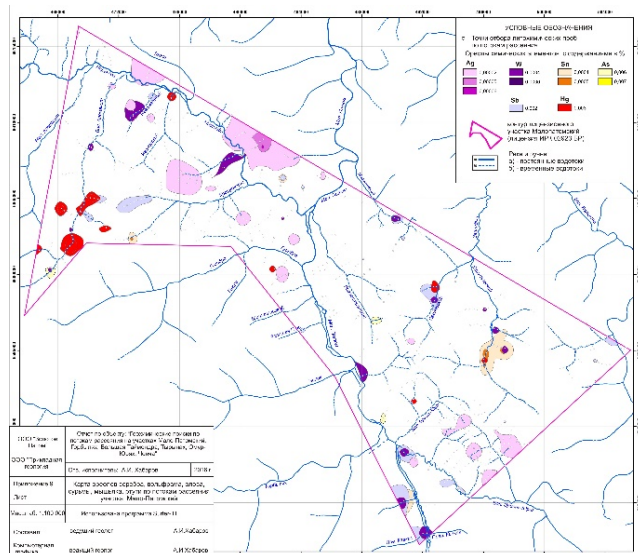
Au anomalier



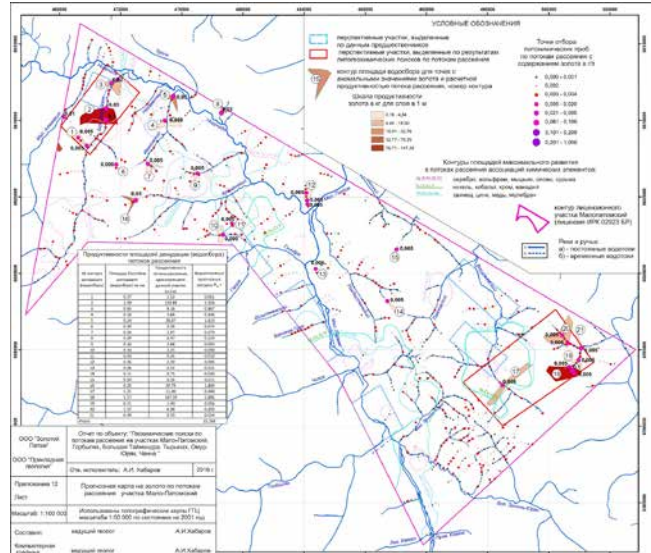
Ag, W, Sn, As, Sb, Hg anomalier



Cu, Mo, Pb, Zn anomalier



Co, Ni, V, Cr anomalier



Potentiella guld områden

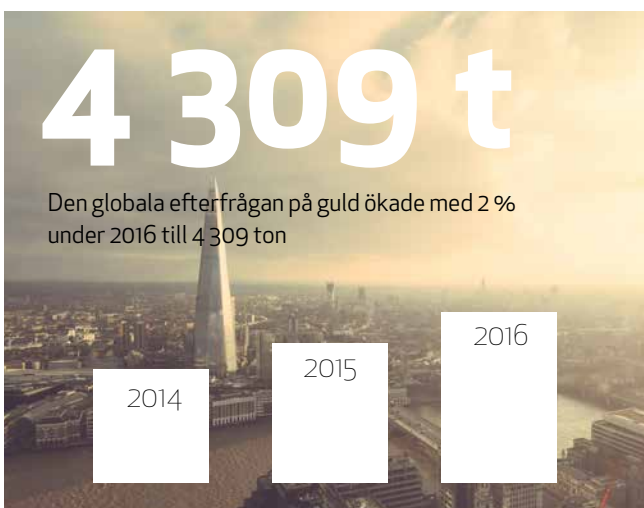
GULDMARKNADEN

GLOBAL POLITISK ORO GYNNAR GULD

Växande oro över den politiska stabiliteten i världen främjade guldpriset under året; det avslutade 2016 mer än 8 procent högre än året tidigare och fortsatte uppåt under de första månaderna 2017. Samtidigt ökade den globala efterfrågan på guld med 2 procent under 2016 till 4 309 ton, den högsta nivån sedan 2013, enligt statistik från World Gold Council.

År 2016 var ur ett geopolitiskt perspektiv ett av de mest omvälvande åren i nutidshistorien. Brexit-omröstningen, Donald Trumps seger i presidentvalet, oro i muslimska samfund och en växande misstro mot etablissemangen hade en djup effekt inte bara på politiken, utan även på marknaderna.

Ökningen av efterfrågan på guld drevs främst av inflöde i guld-baserade Exchange Traded Funds (ETFs) på 532 ton, den näst högsta årliga noteringen hittills. Detta var i sin tur resultat av investerarens oro över framtida monetära riktlinjer, geopolitisk osäkerhet och negativa räntor. En minskning av guldköpen av både smyckesindustrin och centralbankerna motverkade dock ökningen. Efterfrågan under året på tackor och mynt var i stort sett stabil på 1,029,2 ton, tack vare en kraftig uppgång under fjärde kvartalet – som var det starkaste kvartalet när det gäller efterfrågan från Kina på tackor och mynt sedan andra kvartalet 2013.



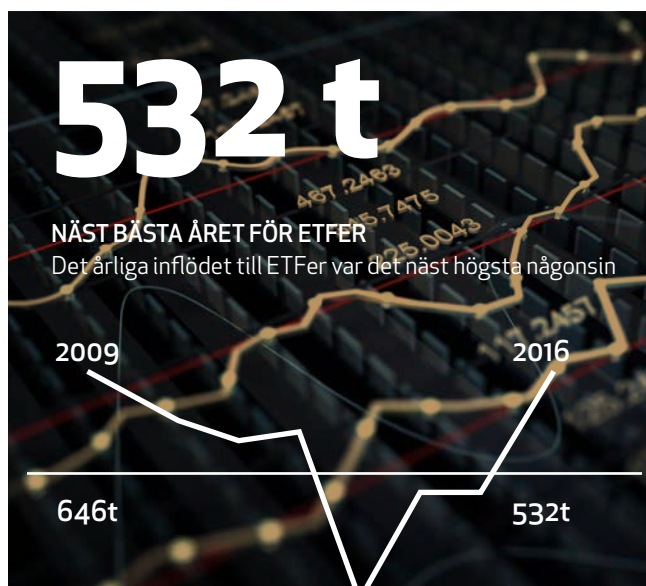
CENTRALBANKERNA FORTSATTE SINA NETTOKÖP

Samtidigt noterades under 2016 den lägsta efterfrågan från smyckesindustrin på sju år. Nya skatteregler och lagar i Indiens och Kinas uppbrömsade ekonomier bidrog till svagheten i sektorn. En ström av politiska initiativ som syftar till att rensa Indien från svarta pengar och leda till ökad transparens skakade Indiens ekonomi förra året, däribland landets guldmarknad. Tillkännagivandet att Indiens högst nominerade banksedlar skulle upphöra att gälla skakade guldmarknaden under de sista månaderna 2016 och prognosen om utvecklingen på kort sikt är osäker. På lång sikt är trenden fortsatt positiv, enligt World Gold Council, med stöd av ökande inkomster, en snabbt växande medelklass samt ett antal positiva åtgärder som har genomförts i landet gällande regler och riktlinjer.

Nettoköpen från centralbankerna var 33 procent lägre än under 2015, vilket delvis berodde på ökad press på valutaserverna. Trots

Guldprisets utveckling januari 2007 – april 2017 i USD och RUB





detta var 2016 sjunde året i följd med nettoköp från centralbankerna. Totalt sett, har centralbankerna varit nettoköpare av guld under nästan ett decennium, inte minst den turkiska centralbanken, som avsätter 13-15 procent av sina totala reserver till guld.

GULD - EN SÄLLSYNT METALL

Guld är sällsynt – och efterfrågan på denna ädla metall har varit konstant under århundradens lopp. Idag köper vi guld i många olika former – från smycken till investeringsinstrument och på insidan av högteknologiska föremål, som till exempel mobiltelefoner. Många investerare väljer guld som en säker placering, framförallt i tider av finansiell och politisk oro.

Idag finns omkring 170 000 ton fysiskt guld ovan jord, enligt de senaste beräkningarna. Om varje gram av detta guld skulle placeras bredvid varandra skulle det bilda en kub av rent guld som endast skulle mäta 20 meter i varje riktning. Guld skiljer sig från många andra tillgångar på så sätt att det i princip är oförstörbart, vilket innebär att nästan allt guld som hittills har producerats fortfarande finns kvar.

Efterfrågan på guld förekommer i många geografiska områden och inom många sektorer. Omkring 60 procent av guldet blir för närvarande till smycken, där Indien och Kina med sina växande ekonomier har legat i framkanten av konsumtionen under de senaste åren. Men smyckesindustrin utgör endast en källa till efterfrågan; investeringsinstrument, centralbanksreserverna och teknologisektorn svarar samtliga för betydande efterfrågan.

PRODUKTION RUNT OM I VÄRLDEN

Guldgruvbolag verkar på varje kontinent över hela världen, förutom Antarktis. Den största delen av världens guld har brutits i modern, efterkrigstid och i takt med att industrin har utvecklats, har den även diversifierats. Ett större antal länder har framträtt som guldproducenter under de senaste decennierna, vilket innebär att utbudet av gruvor har blivit mindre geografiskt koncentrerad – och på så sätt även mer stabil.

Den totala guldproduktionen har uppgått till i genomsnitt omkring 4 000 ton per år under de senaste tio åren. Men gruvbrytning är inte det enda sättet som guld tillförs till marknaden. Utbudet från gruvor – summan av gruvproduktion och hedging från producenter – svarar för två tredjedelar av det totala guldutbudet. Återvunnet guld står för den återstående tredjedelen.

Sydafrika var den dominerande guldproducenten under 1900-talet och svarade för 70 procent av den totala guldproduktionen i världen under 1970-talet. Detta har radikalt förändrats – Kina var den största producenten i världen 2015 och svarade då för cirka 14 procent av den totala produktionen, med Ryssland som tredje största producent samma år. Asien som helhet producerar 23 procent av allt nybrutet guld. Central- och Sydamerika producerar omkring 17 procent av totalen, medan Nordamerika svarar för omkring 16 procent. Omkring 19 procent av produktionen kommer från Afrika och 14 procent från CIS-regionen.

Guldproduktion präglas av långa ledtider och det tar mer än tio år innan nya gruvor kan tas i bruk. Detta innebär att gruvproduktion är relativt oelastisk och inte kan svara upp mot plötsliga prisförändringar. Till och med ett längre prisrally innebär inte per automatik ökad produktion.



PERSONAL BESTÅENDE AV SKICKLIGA GEOLOGER OCH GRUVEXPERTER

Bodaibo ligger i en del av Ryssland som domineras av gruvbranschen. Det innebär att många ungdomar väljer yrken med inriktning på gruvverksamhet och prospektering. Universiteten och högskolorna i Tomsk Krasnoyarsk, Magadan och Irkutsk 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 och utbildning. Under lågsäsongen stödjer bolaget vidareutbildning för de anställda.

Kopy Goldfields strävar efter att hålla nere kostnaderna och har därför endast nyckelmedarbetare som fast anställda.

REKRYTERAR LOKALT

Bolaget försöker i de flesta fall att rekrytera medarbetare från närområdet. Men vissa av de anställda kommer från andra regioner och bor därför på anläggningen under sina skift. Kopy Goldfields har dessutom kontor med logi i centrum av Bodaibo.

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 utöver detta efter 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 härav rör de enda större utsläppen från verksamheten från lastbilar och andra fordon.

REGLER OCH REGELEFTERLEVNAD

- "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 08-37-2005)

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 2016 var 157 637 839 aktier till ett sammanlagt värde av 238,0 MSEK. Motsvarande omsättning under 2015 var 98 291 611 aktier till ett värde av 72,3 MSEK.

Omsättningshastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 246 (223) procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 53 (58) % under samma period. I genomsnitt handlades 623 074 (391 600) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 940 572 (288 052) SEK dagligen. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp- och säljkurs under året uppgick till 1,68% (4,16%).

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ First North i Stockholm steg med 55,1 procent under 2016 (70,9 procent under 2015). Den 30 december 2016 stängdes aktiekursen på 1,14 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 2,24 SEK den 22 mars 2016 och den lägsta betalkursen för året var 0,725 SEK, vilken handlades vid två tillfällen, den 7 och 11 januari. Det genomsnittliga priset uppgick till 1,41 SEK. Under 2016 sjönk First North Basmetall-index där Kopy Goldfields ingår med 4,78 procent.

Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 91,0 MSEK per den 31 december 2016 (40,0 MSEK per den 31 december 2015) medan det genomsnittliga börsvärdet under april 2017 uppgick till cirka 105 MSEK.

Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 30 366 773 (20 701 146) SEK den 31 december 2016, uppdelat på totalt 79 866 054 (54 444 996) 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 5 551 aktieägare per den 31 december 2016 (4 222 per den 31 december 2015) och de fem största ägarna framgår ur nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
KGK Holding AB	8 148 650	10,2 %
Novatelligence AB	8 018 671	10,0 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	6 271 469	7,9 %
UBS Switzerland AG/Clients Account	5 203 208	6,5 %
Swedbank Försäkring	1 145 254	1,4 %
Övriga aktieägare	51 078 802	64,0 %
Totalt antal aktier	79 866 054	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 mineraltillgångar. Bolaget ska förbereda fyndigheterna för produktion och därmed skapa förutsättningar för kassaflöde och resultat.

Totalavkastningen 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 2016.

Nyemission

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 uppgick till 59 899 541 stycken.

Styrelsen beslutade den 13 september 2016, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, att utge 19 966 513 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För varje innehavd aktie erhöles en (1) teckningsrätt och tre teckningsrätter gav innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 1,00 SEK per aktie. Nyemissionen, som övertecknades med 66,4% och tillförde Bolaget 16,6 MSEK efter emissionskostnader, avslutades i oktober 2016 och registrerades i två steg under oktober och november 2016. Antalet aktier i Kopy Goldfields uppgick vid årets slut till 79 866 054 stycken och det nya aktiekapitalet uppgår till 30 366 733,44 kronor.

Styrelseoptioner

Årsstämman 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission av maximalt 650,000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna förvärvades av styrelsemedlemmarna till marknadspris och teckningstiden löpte till och med den 31 december 2016. Varje teckningsoption gav, efter omräkning gjorts med hänsyn till utförd nyemission, innehavaren rätt att teckna 1,08 nya aktier i Bolaget med ett lösenpris om 1,48 SEK per aktie. Inga nya aktier tecknades genom programmet.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2016



Aktieinformation 2016-12-31

Nasdaq First North Stockholm
ISIN-kod
Totalt antal aktier

KOPY
SE0002245548
79 866 054

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Kopy Goldfields AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2016.

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% av de ryska dotterbolagen LLC Kopylovskoye, LLC Vostochny, LLC Patom Gold, LLC Taiga och LLC Nirungda Gold, de svenska dotterbolagen AB Krasny Gold Fields och Kopy Development AB, samt 49% av det cypriotiska dotterbolaget Bodaibo Holding Ltd med det tillhörande ryska dotterbolaget LLC Krasny. Dotterbolaget LLC Nirungda Gold etablerades i slutet av 2016 med syfte att vara ägarbolag till framtida nyförvärvade licenser. Samtliga ryska bolag finns i Bodaibo, en stad i Irkutsk-regionen i Ryssland och är sk. 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 med fokus på Lena Goldfields i Ryssland. 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 partner.

Målsättningen med Kopy Goldfields verksamhet är att inom närtid starta guldproduktion i samarbete med en produktionspartner under ett joint venture.

Verksamhet

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

Kopy Goldfields bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom tretton licensområden med en total yta om 2,049 km², varav två berggrundslicenser och en alluvial licens tillsammans utgör Krasny-projektet och ägs till 49% av Bolaget. 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 Artemovskiy-distriktet (Lena Goldfields) med 20 Moz historisk alluvial guldproduktion. Sju av Bolagets licenser är geografiskt koncentrerade till ett 40x20 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 under-

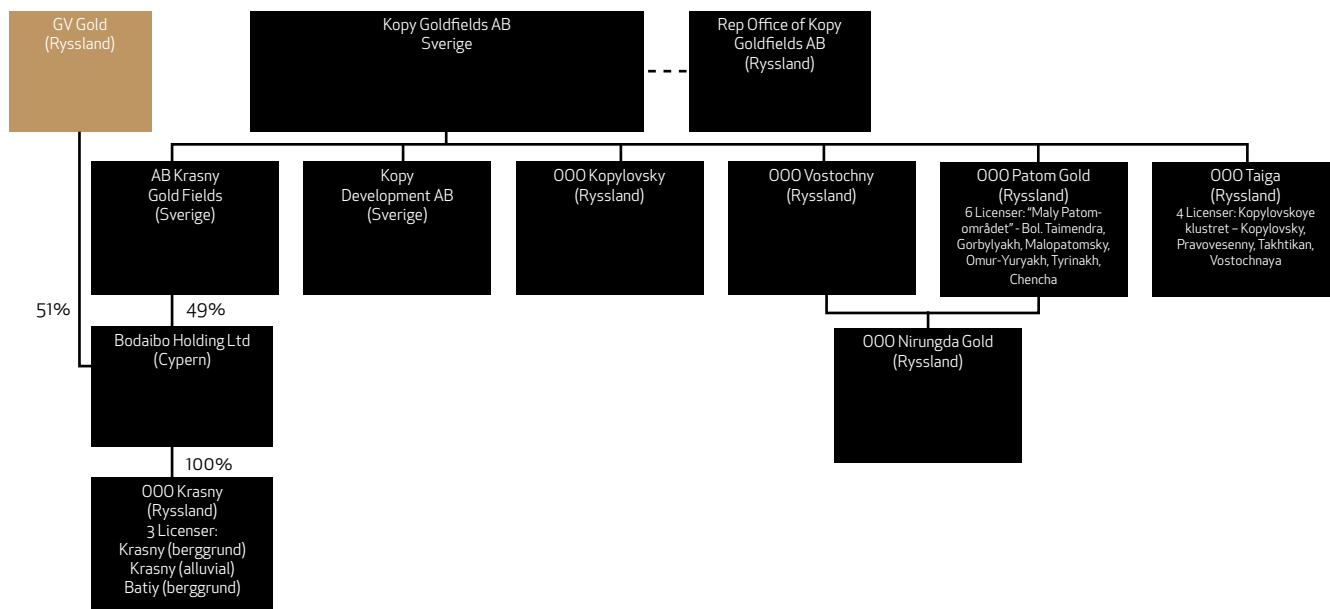
hållna vägar samt en historia av alluvial produktion. Samtliga projekt är belägna upp till 150 km ifrån Sukhoy Log (60 Moz), vilken är den största utvecklade guldfyndigheten i Ryssland.

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 2016 fokuserade bolaget större delen av sina arbetsinsatser på Krasny- och Norra Territoriet-projekten, medan prospekteringsaktiviteterna och -utgifterna för övriga projekt begränsades till att endast täcka lagstadgade rapporteringskrav och upprätthållande av licensvillkoren. För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Projekt Krasny - Viktiga steg mot produktion" på sidan 18 och framåt.

Krasny-licensen

Krasny licensen är Bolagets huvudprojekt. I mars 2013 publicerades en mineraltillgångsberäkning enligt JORC-standarden 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 2013 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 erhöll GV Gold 51% av Krasny-projektet genom att dels erlagga 1 MUSD kontant till Kopy Goldfields och dels finansiera ett borrhprogram 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.

Borrhprogrammet utvecklades i flertalet steg och inriktades primärt mot den del av Krasny-fyndigheten som är närmast ytan och begränsas till 200 meters djup. Inom steg 1 inriktades borrhaktiviteterna 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 borrhning, 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% för urberget och 75% 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% (baserat på två experiment) och detta resultat är därmed bättre än det tidigare resultatet om 75% 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.

Borrhningen av Steg 2 inleddes den 10 juni 2015 och slutfördes den 18 september 2015. Totalt borrades 49 borrhål, vilka summerar till 7 551 meters kärnborrhning. Borresultaten bekräftade och förbättrade den föreliggande geologiska modellen för Krasny-fyndigheten. Efter att ha slutfört prospekteringsaktiviteterna under Steg 2 påbörjades ett utökat borrhprogram den 14 december 2015 med målsättning att addera ytterligare mineralresurser längs strykningen samt fylla i några luckor mellan borrhprofilerna efter tidigare borrhning. Detta utökade program slutfördes den 25 februari 2016 och inkluderade 16 borrhål om totalt 3 504 meters kärnborrhning. Baserat på dessa resultat går det nu att avgränsa den övre mineraliserings utbredning i strykningens riktning.

I december 2015 lämnades en malmreservrapport 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 framställdes även en rapport i enlighet med JORC-koden med hjälp av Micon International Company. Rapporten publicerades den 26 maj 2016 och visade 955 000 oz av antagna och indikerade guldutgångar vid ett guldpris om 1 200 USD/oz.

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. I januari 2017 tilldelades joint venture-bolaget LLC Krasny en ny berggrundslicens. Licensen heter "Batiy" och har en licensyta om 86 km² och gränsar mot den nordvästra delen av Krasny-licensen. Den nya licensen tilldelades utan auktionsförfarande enligt principen "först till kvarn" och ger rätt till

berggrundsprospektering under 7 år. Licensen bedöms ha stor prospekteringspotential.

Prospekteringsprogram 2016, steg 3, godkändes i april 2016 och slutfördes i februari 2017. Inom detta program borrades 100 borrhål om totalt 19 622 meters kärnborrhning och 1 965 meters dikesprovtagningar genomfördes. Totalt erhöles 21 822 analysresultat för guld. Steg 3 innehöll också prospektering för alluvialt guld, vilket innebar 440 meters RAB-borrhning om totalt 107 hål med ett genomsnittligt djup om 4 meter per hål.

Under 2016 gjordes också en upptäckt av en satellitmineralisering – Norra Krasny – vilken är belägen 3–4 km från den Centrala Krasny-fyndigheten. Mineraliseringen i Norra Krasny har under 2016 bekräftats i fyra borrhprofiler och summerar till 600 meter i strykningens riktning och 150 meter mot djupet. Mineraliseringen är fortfarande öppen i strykningens riktning och mot djupet. Bolaget bedömer att Norra Krasny kommer att utgöra ett utmärkt supplement till Centrala Krasny och förbättra ekonomin för projektet genom att tillföra guldresurser till en begränsad brytningskostnad. Norra Krasny-mineraliseringen kommer att inkluderas i den nya uppdateringen av JORC-mineraltillgångarna som kommer under Q2 2017.

Processtester av ett samlingsprov av malm som bedöms vara representativt för den övre strukturen påbörjades under oktober 2016 och är pågående och resultaten väntas komma under andra kvartalet 2017. Under arbetet med testet identifierades en möjlighet att öka guldutbytet med 1–2%.

I oktober 2016 kontrakterades TOMS Engineering för att undersöka om en investering i Krasny-projektet är motiverad (eng: Investment justification report). Rapporten kommer att inkludera upprättandet av en detaljerad brytnings- och produktionsplan, motivering av kvarnkapacitet, layout av infrastruktur, detaljerad CAPEX för kvarn- och gruvkonstruktion, detaljerad beräkning av OPEX, samt en NPV-modell för guldproduktion. Rapporten kommer att inriktas mot att utveckla endast den övre mineraliseringen och kommer att tjäna som underlag för att fatta beslut om att påbörja utvecklandet av en Krasny-gruva. Den slutliga rapporten väntas under andra kvartalet 2017. Parallellt med denna rapport genomför TOMS Engineering även en preliminär förstudie (eng: Scoping Study) avseende produktion av den undre mineraliseringen. Denna förstudie kommer att behandla både dagbrott och underjordsgruva för att göra en bedömning om den mest ekonomiska och lönsamma metoden. Denna rapport

väntas under andra kvartalet 2017.

2017 års prospekteringsprogram, steg 4, beslöt av Kopy Goldfields och GV Gold under början av 2017. Det innefattar 18 855 meters kärnbörning, 3 570 meters dikesprovtagningar, geokemisk studie av 13 km², samt 30 km elektro- och magnetiska studier. Börningen av steg 4 påbörjades i mars 2017.

Maly Patom-området

Området som benämns Norra Territoriet omfattar en total yta på 1 852 km² (182 500 ha) och är uppdelat på sex licenser. Området är beläget i den nordostliga delen av Bodaibo-regionen, cirka 250 km nordost om staden Bodaibo. Området har en lång historia av framgångsrik alluvial gulddutvinning och inom de sex berggrundslicenserna finns det 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 orörda, ej omformade, guldgränar vilket antyder att källan till det alluviala guldet finns i berggrunden i närheten. Geologin och berggrundens ålder i området liknar Sukhoy Logs, med formationer, bergarter och strukturer som är gynnsamma för guldmineralisering. Det har förekommit ett stort antal observationer i området av guldhals med sekundärt guld, zoner och punkter av guldmineraliseringar, samt rena förekomster tagna manuellt för hand. Hittills har dock ingen mer omfattande guldprospektering i berggrunden bedrivits i området.

2016 var det första året med fältarbete. Totalt sett togs 5 380 prover och analyserades både för guld och för 24 andra kemiska element. Den insamlade geokemiska datan har sedan använts för att utveckla en geokemisk karta över fördelningen av guld och åtföljande element, varefter en statistisk genomgång av de funna anomalier av guld och vägledande element har utförts. Därefter har multiplikativa anomalier identifierats och kartlagts för varje licens. Dessa anomalier, som är resultatet av 2016 års prospektering, har sedan jämförts med historiska prospekteringsdata med ursprung innan 2016. Baserat på det utförda arbetet valdes 23 kluster ut, med en total yta om 243 km², för mer detaljerad prospektering i ett steg 2.

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-standard för denna licens efter ca 6 800 meters RC- och kärnbörning. 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.

År 2016 erhöles ett legalt godkännande för pilotproduktion vilket tillåter Bolaget att bryta 150 000 ton malm under de kommande två åren. Vi fortsätter nu med miljö- och säkerhetstillståndsförfarande för att påbörja provbrytning och målsättningen är att kunna påbörja bulktester redan under sommaren 2017 tillsammans med en partner. Planen är att antingen sälja projektet i en kontantförsäljning om marknaden tillåter, eller att påbörja pilotproduktion tillsammans med en partner.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 5 551 aktieägare per den 31 december 2016 och de fem största ägarna var KKG Holding AB 10,2%, Novatelligence AB 10,0%, Försäkringsbolaget Avanza Pension 7,9%, UBS AG Clients Account 6,5% samt Swedbank Försäkring 1,4%.

Aktien

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

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 uppgick till 59 899 541 stycken.

Styrelsen beslutade den 13 september 2016, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, att utge 19 966 513 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För varje innehavd aktie erhöles en (1) teckningsrätt och tre teckningsrätter gav innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 1,00 SEK per aktie. Nyemissionen, som övertecknades med 66,4% och tillförde Bolaget 16,6 MSEK efter emissionskostnader, avslutades i oktober 2016 och registrerades i två steg under oktober och november 2016.

Antalet utestående aktier per den 31 december 2016 uppgår till 79 866 054 stycken och aktiekapitalet uppgår till 30 366 733,44 kronor. Samtliga aktier har

lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -5,3 MSEK (-3,0) vilket är 2,3 MSEK lägre än föregående år. Förändringen är främst hänförlig till det joint venture avtal som undertecknades under 2014 avseende en av Bolagets licenser, Krasny. Bolaget hade enligt avtalet rätt till en tilläggsköpeskilling efter vissa villkor och under 2015 redovisades övriga intäkter om 4,7 MSEK avseende en omvärdering av denna tilläggsköpeskilling. Vidare är förändringen av rörelseresultatet i jämförelse med föregående år hänförlig till högre rörelsekostnader under 2016, där övriga externa kostnader uppgick till -8,7 MSEK (-6,1), vilket är 2,6 MSEK sämre än föregående år. Samtidigt uppgår resultat från joint ventures till 4,9 MSEK för 2016, medan föregående års resultat uppgick till -0,1, en förbättring om 5,0 MSEK.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -5,0 MSEK (-3,8) och efter skatt till -5,0 MSEK (-3,8). Finansnettot för 2016 var 0,4 MSEK (-0,8) där förändringen främst är hänförlig till lägre räntekostnader och positiva valutakurseffekter under 2016.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0 MSEK (0). 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 -0,08 SEK (-0,07) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 1,52 SEK jämfört med 1,59 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till -9,1 MSEK (-8,5). Rörelsekapitalet förändrades med -1,0 MSEK (-0,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten var 6,2 MSEK (-1,6), där skillnaden mot föregående år huvudsakligen är hänförlig till den tilläggsköpeskilling om 2 MUSD, motsvarande 16,2 MSEK, som erhöles i april 2016, samt investeringen om 1,0 MUSD, motsvarande 8,6 MSEK, i joint venture-projektet som gjordes under hösten 2016. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till

13,1 MSEK (11,3). Under året genomfördes en nyemission om 16,6 MSEK, netto efter emissionskostnader, och 3,5 MSEK av låneskulder återbetalades inklusive ränta. Föregående år genomfördes en nyemission om 8,0 MSEK, netto efter emissionskostnader, och ett kortfristigt bryggglån om 3,3 MSEK upptogs, vilket totalt sett förklarar skillnaden mellan åren.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 0 MSEK (6,3). 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. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 10,7 MSEK (1,4).

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 96 procent jämfört med 89 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Under helåret 2016 stärktes den ryska rubeln mot svenska kronan med 30,9% (-17,5%) och euron stärktes med 4,8% (-3,8%). I rapporten över totalresultat ingår omräkningsdifferenser uppgående till 13,1 MSEK (-10,1) för helåret. Se även not 4 avseende valutarisker.

Eget kapital

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 2073 934,09 kronor till 22 775 080,27 kronor och antalet aktier efter emissionen uppgick till 59 899 541 stycken.

Styrelsen beslutade den 13 september 2016, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, att utge 199 665 13 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen, som övertecknades med 66,4% och tillförde Bolaget 20,0 MSEK före emissionskostnader, avslutades i oktober 2016 och registrerades i två steg under oktober och november 2016. Antalet aktier i Kopy Goldfields uppgick vid årets slut till 79 866 054 stycken och det nya aktiekapitalet uppgår till 30 366 733,44 kronor.

Investeringar

Koncernens investeringar i prospektering och utvärderingsarbeten uppgick under året till 1,9 MSEK (2,7). Inga licensförvärv genomfördes under perioden eller motsvarande period föregående år. Av prospekteringsarbeten utgjorde 1,6 MSEK (1,4) aktiverat

arbete för egen räkning. Koncernen investerade även 8,6 MSEK (0) i joint venture-projektet för Krasny-licensen. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2016 till 0,2 MSEK (0).

Årets avskrivningar uppgick till 0,4 MSEK (0,5).

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 -11,0 MSEK (-9,8) och eget kapital uppgår per 31 december 2016 till 121,0 MSEK (112,4). Likvida medel uppgick till 10,6 MSEK (1,2).

Miljöpolicy

All prospekteringsverksamhet inom Kopy Goldfields-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2016.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2016 var 6 (8) personer, varav 1 (1) kvinna. I början av året var personalstyrkan 6 personer och vid årets slut bestod den av 6 personer, varav 5 män och 1 kvinna.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2016 bestått av tre ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2016 haft 11 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 Kodens 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 försävara 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 försäkrings-skydd 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 försämrning 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 nega-

tivt. 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 förknippade 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.

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 under året har varit lånefinansierat endast till en liten del och vid årsskiftet förelåg inga lån. 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 aktie-ägarna. 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 per årsskiftet inte har några 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.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Joint venture-bolaget OOO Krasny blev tilldelad en ny berggrundslicens i januari 2017. Licensen heter "Batiy" och angränsar till Krasny-licensen. Den nya licensen tilldelades utan auktionsförfarande och bedöms ha stor prospekteringspotential.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2017

Under 2017 kommer Bolaget att fokusera på att driva Krasny-projektet framåt till lönsamhetsstudier och gruvbygge för att möjliggöra produktionsstart i slutet av 2020. 2017 års prospekterings- och utvecklingsprogram för Krasny-licensen kommer delvis att finansieras genom de medel som kvarstår i joint venture-bolaget efter 2016 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 berggrundsupptäckter med etablerad alluvial produktion.

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. Styrelsen bedömer att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för 2017. Beroende på resultaten av pågående prospektering och lönsamhetsstudier kan det däremot inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för att prospektera Norra Territoriet, utveckla Kopylovskoye-projektet eller upprätthålla ägarandelen i Krasny-projektet. Det formella beslutet att påbörja gruvkonstruktion på Centrala Krasny planeras bli taget under 2017, vilket också kan leda till ytterligare behov av kapitaltillskott till Krasny. Styrelsen bedömer att denna finansiering främst ska ske antingen genom försäljning av tillgångar eller via nyemissioner eventuellt kompletterat med lån och bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser är det dock styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie, kr	-0,08	-0,07	0,37	-2,27	-1,01
Soliditet, %	95,7	89,3	90,8	88,7	92,8
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	1,9	2,7	1,9	19,4	36,6

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

SEK	
Överkursfond	190 692 234
Fond för verkligt värde	-68 282 78
Balanserat resultat	-82 216 744
Årets resultat	-11 015 199
Summa	90 632 013
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	90 632 013

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	6	2 611	6 977
Totala intäkter		2 611	6 977
Aktiverat arbete för egen räkning		1 560	1 418
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-8 722	-6 077
Personalkostnader	10	-5 655	-5 122
Andel i intresseföretags och joint ventures resultat	22	4 924	-138
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-64	-58
Rörelseresultat		-5 346	-3 000
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	577	60
Finansiella kostnader	12	-195	-816
Resultat efter finansiella poster		-4 964	-3 756
Skatt på årets resultat	13	-10	13
Årets resultat		-4 974	-3 743
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-4 974	-3 743
Resultat per aktie före och efter utspädning*	14	-0,08	-0,07
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		66 289 450	55 629 391

*Resultat per aktie före och efter utspädning samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning har räknats om med hänsyn till de nyemissioner som genomförts under 2015 och 2016.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2016	2015
Årets resultat	-4 974	-3 743
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	13 125	-10 080
Summa totalresultat	8 151	-13 823
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare	8 151	-13 823

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	15	26 336	18 419
		26 336	18 419
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	16	1 213	935
Maskiner och Inventarier	17	503	1 208
		1 716	2 143
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	86 184	65 349
		86 184	65 349
Summa anläggningstillgångar		114 236	85 911
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	88	88
		88	88
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		303	102
Övriga fordringar	19	972	16 864
Förutbetalda kostnader	20	186	151
		1 461	17 117
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		10 708	1 381
		10 708	1 381
Summa omsättningstillgångar		12 257	18 586
Summa tillgångar		126 493	104 497

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN FORTS.

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	23	30 367	20 701
Övrigt tillskjutet kapital		287 985	278 067
Omräkningsreserver		-33 177	-46 302
Balanserat resultat och årets resultat		-164 093	-159 119
Summa eget kapital		121 082	93 347
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	13	3 013	2 294
Summa långfristiga skulder		3 013	2 294
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder - räntebärande	24	-	6 300
Leverantörsskulder		171	735
Aktuella skatteskulder		144	21
Övriga kortfristiga skulder		372	196
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 711	1 604
Summa kortfristiga skulder		2 398	8 856
Summa eget kapital och skulder		126 493	104 497

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015	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
Övrigt totalresultat			13 125		13 125
Årets resultat				-4 974	-4 974
Konvertering av skuld	2 074	926			3 000
Nyemission	7 592	12 375			19 967
Nyemissionskostnader		-3 383			-3 383
Utgående eget kapital 2016	30 367	287 985	-33 177	-164 093	121 082

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-4 964	-3 756
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	-4 107	-4 771
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-9 071	-8 527
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		23	357
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-902	3 875
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-73	-5 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 023	-9 455
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-181	-
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-1 587	-2 254
Investering i joint venture		-8 626	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		411	691
Avyttring av dotterföretag/licenser	27	16 201	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6 218	-1 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		19 967	10 889
Emissionskostnader		-3 383	-2 872
Upptagna lån		-	3 300
Amortering av låneskulder		-3 480	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 104	11 317
Årets kassaflöde		9 299	299
Likvida medel vid årets ingång		1 381	1 111
Kursdifferens i likvida medel		28	-29
Likvida medel vid årets utgång		10 708	1 381
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		10 708	1 381

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 4 KSEK (12) och utbetalda räntor om 278 KSEK (300)

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	7	3 820	3 327
Totala intäkter m m		3 820	3 327
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-3 548	-3 857
Personalkostnader	10	-4 095	-3 704
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-64	-58
Summa rörelsekostnader		-7 707	-7 619
Rörelseresultat		-3 887	-4 292
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-4 866	-3 066
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7, 12	-2 293	-2 074
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 12	497	60
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-1 114	-474
Resultat efter finansiella poster		-11 663	-9 846
Bokslutsdispositioner		648	-
Resultat före skatt		-11 015	-9 846
Inkomstskatt	13	-	-
Årets resultat		-11 015	-9 846

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2016	2015
Årets resultat	-11 015	-9 846
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	18	-31
Summa totalresultat	-10 997	-9 877

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	17	24	58
		24	58
<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		119 261	119 295
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	19	497	152
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	20	119	87
Kassa och Bank		10 578	1 203
Summa omsättningstillgångar		11 194	1 442
Summa tillgångar		130 455	120 737
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	30 367	20 701
Summa bundet eget kapital		30 367	20 701
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		190 692	180 774
Fond för verkligt värde		-6 828	-6 846
Balanserat resultat och årets resultat		-93 232	-82 217
Summa fritt eget kapital		90 632	91 711
Summa eget kapital		120 999	112 412
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	24	-	3 000
Leverantörsskulder		92	644
Skulder till koncernföretag	12	7 629	3 097
Övriga kortfristiga skulder		24	56
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 711	1 528
Summa kortfristiga skulder		9 456	8 325
Summa eget kapital och skulder		130 455	120 737

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 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
Konvertering av skuld	2 074		926			3 000
Nyemission	7 592		12 375			19 967
Nyemissionskostnader			-3 383			-3 383
Övrigt totalresultat				18		18
Årets resultat					-11 015	-11 015
Eget Kapital 2016-12-31	30 367	-	190 692	-6 828	-93 232	120 999

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾		-11 015	-9 846
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	3 798	1 892
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-7 217	-7 954
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-377	213
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-401	-1 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 995	-8 825
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-1 046	-1 861
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-30	-
Lån till koncernföretag		-2 292	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 368	-1 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		19 967	10 889
Emissionskostnader		-3 383	-2 872
Upptagna lån		12 780	2 970
Amorterade lån		-8 626	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		20 738	10 987
Årets kassaflöde		9 375	362
Likvida medel vid årets ingång		1 203	841
Likvida medel vid årets utgång		10 578	1 203
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		10 578	1 203

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 4 KSEK (12) och utbetalda räntor om 94 KSEK (300).

NOTER

Företagsinformation

Kopy Goldfields AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor på Skeppargatan 27 i Stockholm, Sverige (organisationsnummer 556723-6335). Koncernens verksamhet är inriktad på att bedriva guldprospektering i Bodaibodistriktet 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 2016, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 8 maj 2017 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 30 maj 2017.

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 2016 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 2017 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. 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. Koncernen har ännu inte inlett produktion och redovisar således ingen nettoomsättning, varför den nya standarden ännu inte har blivit utvärderad.

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 träder i kraft den 1 januari 2019. Koncernen har leasingavtal i mycket begränsad omfattning och har ännu inte utvärderat den nya standarden. Se även not 29.

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% av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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 samarbetsavtal avseende en av Bolagets licenser. Bolaget äger 49% och efter utvärdering av avsevärra villkoren har Bolaget gjort bedömningen att gemensamt bestämmande inflytande föreligger och att samarbetsarrangemanget är ett joint venture, vilket 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.

Joint ventures redovisas i Moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

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% och 50% 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 rörelsegrupp 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	2016		2015	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUB	0,1500	0,1286	0,1146	0,1390
USD	9,0976	8,5613	8,3524	8,435
EUR	9,5707	9,4707	9,1333	9,3562

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 förvärvas 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 t ex 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 mineralicens 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 prövas varje balansdag och justeras vid behov. Vinst och förlust 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 obestämd nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, skrivs inte av utan prövas 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.

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 rapporteringstillfälle.

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.

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 anläggnings-tillgångar. Lånefordringar klassificeras som övriga fordringar samt andra långfristiga fordringar i balansräkningen.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljnings-

värdet. 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 anställds 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".

Skilnader mellan koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnader 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 anskaffningsvärde-metoden.

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 NÄRSTÅENDE

I oktober 2015 upptog bolaget ett kortfristigt lån om 3,3 MSEK från tre huvudägare samt från VD och Ekonomichef. Lånet återbetalades i april 2016 och hade en arrangement fee om 10 procent samt en årlig ränta om 10 procent.

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

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2016 utförts i enlighet med Kopy Goldfields finanspolicy.

Kopy Goldfields klassificerar finansiella risker som:

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

Se även förvaltningsberättelsen, sid 32 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

Nettoresultatet 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 1 168 KSEK (-559).

Koncernens intäkter och resultat har följande valutfördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	-	-4 039
RUB	4 171	-472
USD	-	-463
EUR	-	-
Summa	4 171	-4 974

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutfördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	11 192	1 827
RUB	33 596	3 585
USD	64	-
EUR	81 642	-
Summa	126 494	5 412

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 och per balansdagen förelåg inga externa låneskulder. Därför var nettoskulden vid årsskiftet negativ (nettofordran) och uppgick till 10,7 MSEK (-4,9), bestående av likvida medel uppgående till 10,7 MSEK (1,4) och räntebärande skulder om 0 MSEK (-6,3).

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 lån eller 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. Eftersom Bolaget per årsskiftet inte har några utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.

De vid årsskiftet 2015/2016 utestående lånen, som avsåg 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.

2016

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

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

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 förvärfas 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 2016 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. Styrelsen bedömer att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för 2017. Beroende på resultaten av pågående prospektering och lönsamhetsstudier kan det däremot inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för att prospektera Norra Territoriet, utveckla Kopylovskoye-projektet eller upprätthålla ägarandelen i Krasny-projektet. Det formella beslutet att påbörja gruvkonstruktion på Centrala Krasny planeras bli taget under 2017, vilket också kan leda till ytterligare behov av kapitaltillskott till Krasny. Styrelsen bedömer att denna finansiering främst ska ske antingen genom försäljning av tillgångar eller via nyemissioner eventuellt kompletterat med lån och bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser är det dock styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	Koncernen	
	2016	2015
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	552
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-	4 733
Försäljning av varulager	-	154
Försäljning av tjänster till Joint Venture	2 187	1 317
Övrigt	424	221
Summa	2 611	6 977

NOT 7 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av Moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (100) eller 3 820 KSEK (3 327) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av Moderbolagets ränteintäkter avser 65% procent (80) eller 60 KSEK (230) andra företag inom koncernen.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Byggnader	118	175	-	-
Maskiner och inventarier	272	302	64	58
Summa avskrivningar	390	477	64	58

Av ovanstående avskrivningsbelopp för koncernen har 326 KSEK (419) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	245	247	245	247
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	21	23	21	23
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	14	-	14
Summa	266	284	266	284
<i>Övriga revisionsbyråer</i>				
Revisionsuppdrag	108	109	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	108	109	-	-
Totalt	374	393	266	284

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

Medelantal anställda

	2016		2015	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	2	0	2	0
<i>Koncernföretag</i>				
Ryssland	4	1	6	1
Koncernen totalt	6	1	8	1

Per den 31 december 2016 fanns 5 fast årsanställda (5) 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

	2016		2015	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	3	0	3	0
VD och övriga ledande befattningshavare	4	0	4	0
Koncernen totalt	7	0	7	0

Löner, ersättningar och sociala avgifter

	2016	2015
<i>Koncernen</i>		
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	3 985 (818)	3 604 (702)
Övriga anställda	344	559
Summa	4 329	4 163
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	1 260 (137)	1 102 (131)
Summa	5 589	5 265
<i>Moderbolaget</i>		
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	3 067 (378)	2 795 (385)
Övriga anställda	0	0
Summa	3 067	2 795
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	994 (137)	918 (131)
Summa	4 061	3 713

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	260	0	0	0	260
Styrelseledamot, Johan Österling	100	0	0	0	100
Styrelseledamot, Andreas Forssell	100	0	0	0	100
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 260	182	0	0	1 442
Vice verkställande direktör, Tim Carlsson	969	196	0	137	1 302
Övrig företagsledning (2 st)	478	440	0	0	918
Totalt styrelse och företagsledning	3 167	818	0	137	4 122

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 2016 till Bolagets styrelse uppgick till 460 KSEK (456), varav 260 KSEK (274) avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Styrelseoptioner 2014/2016

Årsstämman 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission teckningsoptioner. Teckningsoptionerna förvärvades av styrelsemedlemmarna till marknadspris och var fritt överlåtbara. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionerna under 2015 och 2016, gav varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,08 aktier i Bolaget till ett lösenpris om 1,48 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kunde ske till och med den 31 december 2016. Inga nya aktier tecknades i programmet. Se även not 30.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2016 till 1 442 KSEK (1 323). 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% 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	
	2016	2015
Nedskrivningar	-4 866	-3 066
Totalt	-4 866	-3 066

Årets nedskrivningar avser de ryska dotterföretagen LLC Kopylovsky, LLC Patom Gold och LLC Vostochny och motsvarar summan av årets lämnade aktieägar tillskott.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	34	60	32	60
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	61	230
Kursdifferenser	543	-	464	-
Summa finansiella intäkter	577	60	557	290
<i>Finansiella kostnader</i>				
Nedskrivningar	-	-	-2 353	-2 304
Räntekostnader	-195	-748	-88	-342
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-1 026	-64
Kursdifferenser	-	-68	-	-68
Summa finansiella kostnader	-195	-816	-3 467	-2 778
Summa finansiella intäkter och kostnader	382	-756	-2 910	-2 488

Årets nedskrivningar avser koncerninterna fordringar mot de ryska dotterföretagen.

NOT 13 SKATT

KSEK	Koncernen	
	2016	2015
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-10	13
Summa	-10	13

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	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	-4 964	-3 756	-11 015	-9 846
Skatt enligt gällande skattesats	1 092	827	2 423	2 166
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-108	37	-	-
Skatteeffekter av:				
Resultat från Joint Venture	1 083	-30	-	-
Ej avdragsgilla poster	-511	0	-1 590	-1 182
Ej skattepliktiga poster	846	1 673	744	632
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-2 412	-2 494	-1 577	-1 616
Redovisad skatt	-10	13	0	0

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

Den 31 december 2016 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 71,3 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 15,6 MSEK, varav 15,4 MSEK avser Moderbolaget i Sverige och 0,2 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:

	2016-12-31	2015-12-31
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	3 013	2 294
Summa uppskjutna skatteskulder	3 013	2 294

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Omräknings-differenser	Utgående balans
<i>Uppskjutna skatter</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	-2 294	-10	-709	-3 013
Summa	-2 294	-10	-709	-3 013

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier	2016	2015
Utestående aktier vid periodens början	54 444 996	30 247 220
Nyemission februari		24 197 776
Konvertering av lån februari	5 454 545	
Nyemission oktober – november	19 966 513	
Utestående aktier vid periodens slut	79 866 054	54 444 996

Ett kortfristigt lån om 3,0 MSEK konverterades till aktier i februari 2016 och totalt emitterades 5 454 545 nya aktier.

Styrelsen beslutade den 13 september 2016, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Totalt tecknades 19 966 513 nya aktier och emissionen registrerades i två steg under oktober och november 2016.

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 varför den redovisas under räkenskapsåret 2015.

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2016	2015
Årets resultat, KSEK, hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-4 974	-3 743
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	66 289 450	55 629 391
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,08	-0,07

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 2016 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.

NOT 15 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH UTVÄRDERINGSARBETEN

KSEK	Koncernen	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	56 235	65 654
Investeringar	1 913	2 672
Årets omräkningsdifferens	17 679	-12 091
Utgående anskaffningsvärde	75 827	56 235
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-37 816	-45 816
Årets omräkningsdifferens	-11 674	8 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-49 491	-37 816
Netto bokfört värde	26 336	18 419

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 17 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 9 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

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	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	2 181	5 566
Investeringar	109	-
Avyttringar / utrangeringar	-1 320	-2 927
Årets omräkningsdifferens	472	-458
Utgående anskaffningsvärde	1 442	2 181
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 245	-1 822
Årets avskrivningar	-118	-175
Avyttringar / utrangeringar	1 320	489
Årets omräkningsdifferens	-185	263
Utgående ackumulerade avskrivningar	-229	-1 245
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-1 944
Avyttringar / utrangeringar	-	1 944
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Netto bokfört värde	1 213	935

NOT 17 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	1 870	3 934	292	292
Investeringar	155	-	30	-
Avyttringar / utrangeringar	-1 549	-1 732	-292	-
Årets omräkningsdifferens	277	-332	-	-
Utgående anskaffningsvärde	754	1 870	30	292
Ingående ackumulerade avskrivningar	-663	-1 440	-234	-175
Årets avskrivningar	-272	-302	-64	-58
Avyttringar / utrangeringar	751	992	292	-
Årets omräkningsdifferens	-67	87	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-251	-663	-6	-234
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-1 430	-	-
Avyttringar / utrangeringar	-	1 431	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	-1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Netto bokfört värde	503	1 208	24	58

NOT 18 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	88	88
Netto bokfört värde	88	88

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Mervärdesskatt	901	148	487	125
Fordran tilläggsköpeskilling	-	16 663	-	-
Övrigt	71	53	10	27
Totalt	972	16 864	497	152

Samtliga övriga kortfristiga fordringar utom fordran tilläggsköpeskilling värderas till anskaffningsvärde och då löptiden är kort bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde. Fordran tilläggsköpeskilling som förelåg 2015 avsåg Krasny-licensen och var värderad till verkligt värde via resultaträkningen enligt nivå 3. Se även not 31, finansiella instrument. Bolaget erhöll tilläggsköpeskillingen i april 2016.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda hyror	26	26	26	26
Förutbetald prospektering	67	64	-	-
Övrigt	93	61	93	61
Totalt	186	151	119	87

NOT 21 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2016	2015
Vid årets början	119 237	119 327
Förvärv	–	2 267
Aktieägartillskott	4 866	3 066
Försäljning	–	–
Nedskrivningar	-4 866	-5 333
Redovisat värde vid årets slut	119 237	119 237

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2016-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i Moderbolaget
LLC Kopylovsky	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	42 452
LLC Nirungda Gold	1163850097663	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Patom Gold	1123802000519	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Vostochny	1103802000389	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

Den 12 augusti 2014 ingick Bolaget ett Joint Venture avtal avseende Krasny-liscensen med den ryske guldproducenten GV Gold. Enligt avtalsvillkoren erhöll GV Gold 51% 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-liscensen 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-liscensen. 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 innebär att Bolaget hade uppfyllt villkoren för en tilläggsköpeskilling i joint venture-avtalet mellan Bolaget och GV Gold. Bolaget erhöles kontantersättningen om 2 MUSD den 21 april 2016, motsvarande 16,2 MSEK, se not 27. Under hösten 2016 kom parterna överens om att investera 2,0 MUSD i Krasny-projektet för fortsatt utveckling av projektet inom 2016 års prospekterings- och utvecklingsprogram. Kapitaltillskottet delades 51/49 mellan Kopy Goldfields och GV Gold baserat på ägarandel och betalades i två omgångar den 30 september 2016 och 15 november 2016. Kopy Goldfields totala andel uppgick till 1,0 MUSD, motsvarande 8,6 MSEK och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten.

Tilläggsköpeskillingen har under tidigare redovisningsperioder diskonterats och sannolikhetsbedömts och den 31 december 2015 uppgick fordran för tilläggsköpeskillingen till 16,7 MSEK. Bolaget redovisar därmed 16,2 MSEK från försäljning av dotterbolag i kassaflödet från investeringsverksamheten, samt en omräkningsdifferens om -0,5 MSEK i resultaträkningen vilken ingår i rörelsekostnaderna. I balansräkningen uppgår andelar i joint ventures vid årets slut till 86,2 MSEK (65,3) och i resultaträkningen uppgår resultat från joint ventures till 4,9 MSEK (-0,1).

KSEK	Koncernen	
	2016	2015
Vid årets början	65 349	72 141
Investering i Joint Venture	8 626	–
Årets resultat	4 924	-138
Omräkningsdifferenser	7 285	-6 654
Redovisat värde vid årets slut	86 184	65 349

Andelar i joint ventures utgörs av följande företag med följande finansiell information i sammandrag, baserat på 100% av respektive IFRS-bokslut

	Bodaibo Holding Ltd	LLC Krasny
Org. Nr	HE 318777	1103802000048
Säte	Limassol, Cypern	Bodaibo, Ryssland
Övriga intäkter	3 387	9 306
Ränteutgifter	2 415	–
Räntekostnader	–	2 356
Avskrivningar	–	–
Övriga kostnader	-145	-1 517
Skattekostnader	–	-1 087
Årets resultat	5 658	4 347
Omsättningstillgångar (Varav kassa och bank och andra likvida medel)	15 284 (15 098)	4 710 (202)
Anläggningstillgångar	151 434	78 479
Summa tillgångar	166 718	83 189
Kortfristiga skulder (Varav kortfristiga finansiella skulder)	106 (-)	42 812 (40 442)
Långfristiga skulder (Varav långfristiga finansiella skulder)	–	31 109 (30 070)
Summa skulder	106	73 921
Nettotillgångar	166 612	9 269
Kapitalandel	49%	49%
Redovisat värde vid årets slut	81 641	4 543

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 teck- ningsoptioner)	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 teck- ningsoptioner)	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 teck- ningsoptioner)	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
2016	Nyemission (konvertering av lån)	2 073 934	3 000 000	5 454 545	0,38	22 775 080	59 899 541
2016	Företrädesemission	7 591 693	19 966 513	19 966 513	0,38	30 366 773	79 866 054

NOT 24 LÅNESKULDER

Per den 31 december 2016 förelåg inga låneskulder. Bruttolåneskulden per den 31 december 2015, inklusive upplupna räntor, uppgick till 6 426 KSEK. Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>				
Amorteringar inom ett år	-	6 300	-	3 000
Summa kortfristiga finansiella skulder	-	6 300	-	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

Ett kortfristigt bryggelån om 3,0 MSEK 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	
	2016	2015	2016	2015
Räntor	-	126	-	50
Styrelsearvode	268	484	268	484
Sociala avgifter	409	121	409	121
Övriga personalrelaterade poster	843	693	843	693
Övrigt	190	180	190	180
Totalt	1 711	1 604	1 711	1 528

NOT 26 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Av- och nedskrivningar	64	58	7 283	5 429
Upplupna räntor	106	76	965	-167
Andel i joint ventures resultat	-4 924	137	-	-
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar	396	0	-	-
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-4 733	-	-
Ej betalt koncernbidrag	-	-	-648	-
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	462	-	-	-
Kursdifferenser	-223	-30	18	-30
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	12	-279	-3 820	-3 340
Totalt	-4 107	-4 771	3 798	1 892

NOT 27 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG/LICENSER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Tilläggsköpeskilling Krasny	16 201	-	-	-
Totalt	16 201	-	-	-

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Det föreligger inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser på balansdagen.

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen.

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	1,48
Inlösen av aktier fr o m	2015-06-01
Förfallodag	2016-12-31
Antal utgivna optioner vid årets början	520 000
Utnyttjade	-
Förverkade	-520 000
Vid årets slut	-

Årsstämman 2014 beslöt att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen genom emission teckningsoptioner. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionerna under 2015 och 2016, gav varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,08 aktier i Bolaget till ett lösenpris om 1,48 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kunde ske till och med den 31 december 2016. Inga nya aktier tecknades i programmet.

NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT

KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella till- gångar till- gängliga för försäljning	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
2016-12-31						
<i>Tillgångar i balansräkningen</i>						
Kundfordringar och övriga fordringar	-	1 275	-	-	-	1 275
Likvida medel	-	10 708	-	-	-	10 708
Totalt	-	11 983	-	-	-	11 983
2015-12-31						
<i>Tillgångar i balansräkningen</i>						
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
2016-12-31						
<i>Skulder i balansräkningen</i>						
Leverantörsskulder	-	-	-	-	171	171
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	345	345
Totalt	-	-	-	-	516	516
2015-12-31						
<i>Skulder i balansräkningen</i>						
Kortfristiga låneskulder	-	-	-	-	6 300	6 300
Leverantörsskulder	-	-	-	-	735	735
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	171	171
Totalt	-	-	-	-	7 206	7 206

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. 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 marknadsmässiga 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 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Joint venture-bolaget OOO Krasny blev tilldelad en ny berggrundslicens i januari 2017. Licensen heter "Batiy" och angränsar till Krasny-licensen. Den nya licensen tilldelades utan auktionsförfarande och bedöms ha stor prospekteringspotential.

NOT 33 VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

SEK	
Överkursfond	190 692 234
Fond för verkligt värde	-6 828 278
Balanserat resultat	-82 216 744
Årets resultat	-11 015 199
Summa	90 632 013
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	90 632 013

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 30 maj 2017.

Stockholm den 8 maj 2017

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 maj 2017

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-60 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkning samt rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-31 samt 63-65. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncern-

redovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Kopy Goldfields AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 8 maj 2017

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

STYRELSE

Organisation

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

Moderbolaget och de svenska dotterföretagen har sitt säte och kontor i Stockholm och Moderbolaget har också ett representationskontor i Moskva, Ryssland. De ryska dotterföretagen har kontor i Bodaibo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringslag arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2016 och den 31 december 2016 uppgick till 6 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 skyldighet 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 koncernen. Styrelsen utser även Moderbolagets VD och bestämmer lön samt övriga förmåner för dess 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 Bruzholms 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: 260 000
Optioner: –



ANDREAS FORSELL

Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1971, svensk medborgare

Utbildning: Civilekonom, MBA

Arbetslivserfarenhet: VD Crown Energy AB; VD Tomsk Refining AB

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Andreas Forssell AB; Styrelseledamot AB Krasny Gold Fields

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Crown Energy AB
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 168 000
Optioner: –



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 AB Krasny Gold Fields; Styrelseledamot Bodaibo Holding Ltd; Styrelseledamot Dragon Mining Sverige AB; Ordförande Kilimanjaro Gold AB; Styrelseledamot AB Surditer; Styrelseordförande Fahlia AB; Styrelseordförande Penclic AB; Styrelseordförande ByggBag AB; Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB; Styrelseordförande Hydro-pulsor AB (publ).

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Göthes AB; Nomor AB (publ); Bofors Bruk AB; Hedera Group AB (publ).
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 700 000
Optioner: –

REVISOR

Ernst & Young, huvudansvarig
Per Hedström, auktoriserad revisor

LEDNING

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



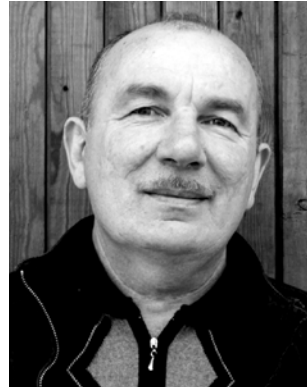
MIKHAIL DAMRIN

Verkställande direktör sedan 2009.
Född: 1970, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvas 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 och Vostok Nafta Investment Ltd.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot LLC Krasny
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 262 241
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 Universitet 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: 800 000
Optioner: –



ALEXANDER VAMBOLDT

Verkställande direktör för LLC Kopylovsky sedan 2010.
Född: 1957, rysk medborgare.
Utbildning: Geolog och Civilingenjör i gruvteknik, Krasnoyarsk Institute of Non-Ferrous Metals. Master-nivå.
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: Ph.D. i geologi och mineralogvetenskap. Master i prospekteringsgeologi från Voronej Statliga Universitetet, Ryssland.
Arbetslivserfarenhet: 1990-2000, geolog vid olika projekt i Yajutia, Ryssland, samt lektor vid Voronej Statliga Universitet; 2000-2010, flertalet seniora positioner som chefsgeolog för prospekterings- och gruvbolag verksamma i Afrika.
Övriga uppdrag: –
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –
Optioner: –

ORDLISTA

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 -mineraltillgångar. 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 guldackor 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 borrar metod använd för provtagning av borrar, 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

