



KOPY GOLDFIELDS AB

Från prospektering till produktion i Lena Goldfields, Ryssland

Aktiespararna, Falköping, 23 oktober 2017



Disclaimer

Forward Looking Information

- This presentation is for informational purposes only and may not be reproduced or distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose. The information contained in this Presentation is regarded as being strictly confidential and shall remain the exclusive property of Kopy Goldfields AB ("Company"). Readers are not permitted to disclose the contents of this Presentation to any other person without the Company's prior written approval. This presentation does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any securities of the Company and should not be relied on in connection with a decision to purchase or subscribe for any such securities. There are no securities being offered by this presentation in any jurisdiction. This presentation contains "forward looking information" which may include, but is not limited to, statements with respect to the future financial and operating performance of the Company, its subsidiaries and affiliated companies, and its mineral projects, the future price of gold, the estimation of mineral reserves and resources, the realization of mineral resource estimates, costs of production, capital and exploration expenditures, costs and timing of the development of new deposits, costs and timing of future exploration, requirements for additional capital, governmental regulation of mining operations and exploration operations, timing and receipt of approvals, licenses, environmental risks, title disputes or claims, limitations of insurance coverage and the timing and possible outcome of pending regulatory matters. Often, but not always, forward looking statements can be identified by the use of words such as "plans", "expects", "is expected", "budget", "scheduled", "estimates", "forecasts", "intends", "anticipates", or "believes" or variations (including negative variations) of such words and phrases, or state that certain actions, events or results "may", "could", "would", "might" or "will" be taken, occur or be achieved. Forward looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance or achievements of the Company and/or its subsidiaries and/or its affiliated companies to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by the forward looking statements. Such factors include, among others, general business, economic, competitive, political and social uncertainties; the actual results of current exploration, mining and metallurgical activities; conclusions of economic evaluations and studies; fluctuations in the value of the United States dollar relative to the Swedish Kronas and Russian Rubles; changes in project parameters as plans continue to be refined; future prices of gold; possible variations of grade or recovery rates; failure of plant, equipment or processes to operate as anticipated; accidents, labor disputes and other risks of the mining industry; political instability, insurrection or war; delays in obtaining governmental approvals or financing or in the completion of development or construction activities. There may be other factors that cause actions, events or results to differ from those anticipated, estimated or intended. Forward looking statements contained herein are made as of the date of this presentation and the Company disclaims any obligation to update any forward looking statements, whether as a result of new information, future events or results or otherwise. Accordingly, readers should not place undue reliance on forward looking statements due to the inherent uncertainty therein. Except as otherwise expressly required by applicable law or as agreed to in contract, no representation, warranty, or undertaking (express or implied) is made and no responsibilities or liabilities of any kind or nature whatsoever are accepted by the Company as to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation or any other information provided by the Company in connection with the offering of the securities described herein. All information not separately sourced is from the Company. The information and opinion contained in this presentation are made of the date of this presentation and are subject to change without notice.

National Instrument NI 43 101 or JORC

- This presentation is not NI 43 101 or JORC compliant. The economic analysis contained in this presentation is based Russian C1 to P2 reserves and resources. Investors should be particularly cautious in relying on P1 and P2 resources. P1 and P2 resources are considered too geologically speculative to have mining and economic considerations applied to them and to be categorized as mineral reserves. There is no certainty that the reserves development, production and economic forecasts on which the preliminary assessment is based will be realized. The terms "measured mineral resource", "indicated mineral resource" and "inferred mineral resource" are Australian mining terms as defined in accordance with The Code for Reporting of Mineral Resources and Ore Reserves (the "JORC Code") as published by the Australian Joint Ore Reserves Committee and are compliant with Australian securities laws. These definitions differ from the definitions in Industry Guide 7 ("Industry Guide 7") under the U.S. Securities Act. Under Industry Guide 7 standards, a "final" or "bankable" feasibility study is required to report reserves, a three year historical average price is used in any reserve or cash flow analysis to designate reserves and the primary environmental analysis or report must be filed with the appropriate governmental authority. In addition, the terms "mineral resource", "measured mineral resource", "indicated mineral resource" and "inferred mineral resource" are defined in and required to be disclosed by the JORC Code; however, these terms are not defined terms under Industry Guide 7 and are normally not permitted to be used in reports filed with the United States Securities and Exchange Commission ("SEC"). Investors are cautioned not to assume that any part or all of mineral deposits in these categories will ever be converted into reserves. "Inferred mineral resources" have a great amount of uncertainty as to their existence, and great uncertainty as to their economic and legal feasibility. It cannot be assumed that all or any part of an inferred mineral resource will ever be upgraded to a higher category. Under the Australian rules, estimates of inferred mineral resources may not form the basis of feasibility or pre feasibility studies, except in rare cases. Investors are cautioned not to assume that all or any part of an inferred mineral resource exists or is economically or legally mineable. Disclosure of "contained kilo tones" in a resource is permitted disclosure under Australian regulations; however, the SEC normally only permits issuers to report Mineralization that does not constitute "reserves" by SEC standards as in place tonnage and grade without reference to unit measures.

U.S. Securities Law Disclaimer

- Our securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or the securities laws of any state of the United States and, subject to certain exceptions, may not be offered or sold within the United States. Investors resident in the United States will be required to acknowledge that the securities are "restricted securities" within the meaning of Rule 144, and that if in the future an investor decides to offer, resell, pledge or otherwise transfer any of the securities, it may do so only (a) to the Corporation; (b) outside the United States in accordance with Rule 904 of Regulation S under the Securities Act and in compliance with applicable Canadian and provincial laws and regulations; (c) within the United States in accordance with Rule 144, if available, and in compliance with any applicable state securities laws of the United States; or (d) in another transaction that does not require registration under the Securities Act or any applicable state securities laws of the United States. Accordingly, information contained in this Investor Presentation may not be comparable to similar information made public by U.S. companies subject to the reporting and disclosure requirements under the United States federal securities laws and the rules and regulations there under the Securities Act or any applicable state securities laws of the United States.

Currency

- Unless otherwise indicated, all dollar values herein are in US Dollars.

Kopy Goldfields i korthet

- Verkar i Lena Goldfields i Irkutsk-regionen norr om Bajkalsjön
- 13 guldlicenser med total yta om 2 049 km²
Diversifierad projektportfölj av licenser från greenfield till lönsamhetsstudier
- Produktion planerad till 2020
- 1.5 Moz guld enligt den internationella JORC-standarden
- Transparens och bolagsstyrning genom svensk börslistning
- Börsvärde om 123 MSEK, 5 200 aktieägare.
- Bra likviditet i aktien
- Samarbete med en av Rysslands största guldproducenter

Kopy Goldfields aktieutveckling 2015-17



Strategi:

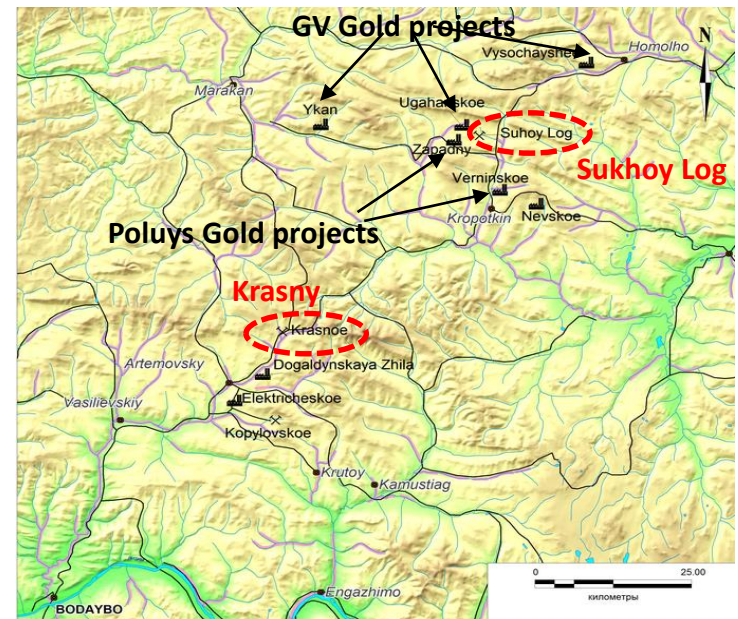
Att skapa värde genom att identifiera och förvärva högpotentiella guldfyndigheter och därefter utföra prospektering tills dess att fyndigheten antingen kan säljas eller utvecklas i samarbete med en partner

Geografisk placering



Lena Goldfields – en unik potential

- 40 Moz guld producerat under 150 år
- 42% ökning av guldproduktionen de senaste fem åren.
- 710 koz guld producerat under 2015, 50 % alluvialt
- Valfungerande infrastruktur med vägar, elektricitet och underleverantörer
- Vysochayshy (3 Moz), Verninskoye (5.8 Moz) i produktion
- Sukhoy Log fyndigheten (60Moz), en av världens största outvecklade fyndigheter.
 - Privatiserad 2017, kommer att leda till enorma investeringar.



Ryssland – lågkostnadsland för guldproduktion

- Tredje största guldproducenten i världen
- Guldpriset sätts i USD och ligger fortsatt historiskt högt
- Produktionskostnaden (cash cost) sätts i rubel, ca 400-600 USD/oz, lägst i världen
- Ingen påverkan av sanktioner från EU eller USA
- Cirka 50 % av allt guld produceras av internationella bolag
- Fördelaktig skattelagstiftning:
 - 6 % royalty med möjlighet för lättnader
 - 20 % bolagsskatt med möjlighet för lättnader
 - 13 % inkomstskatt med möjligheter för lättnader
- 8-12 månader för att få erforderliga tillstånd
- Kvalificerad och lojal personal
- Stark support från lokala myndigheter – guldproduktion enda riktiga näringsgrenen



13 licenser – 3 kluster

Norra
Territoriet

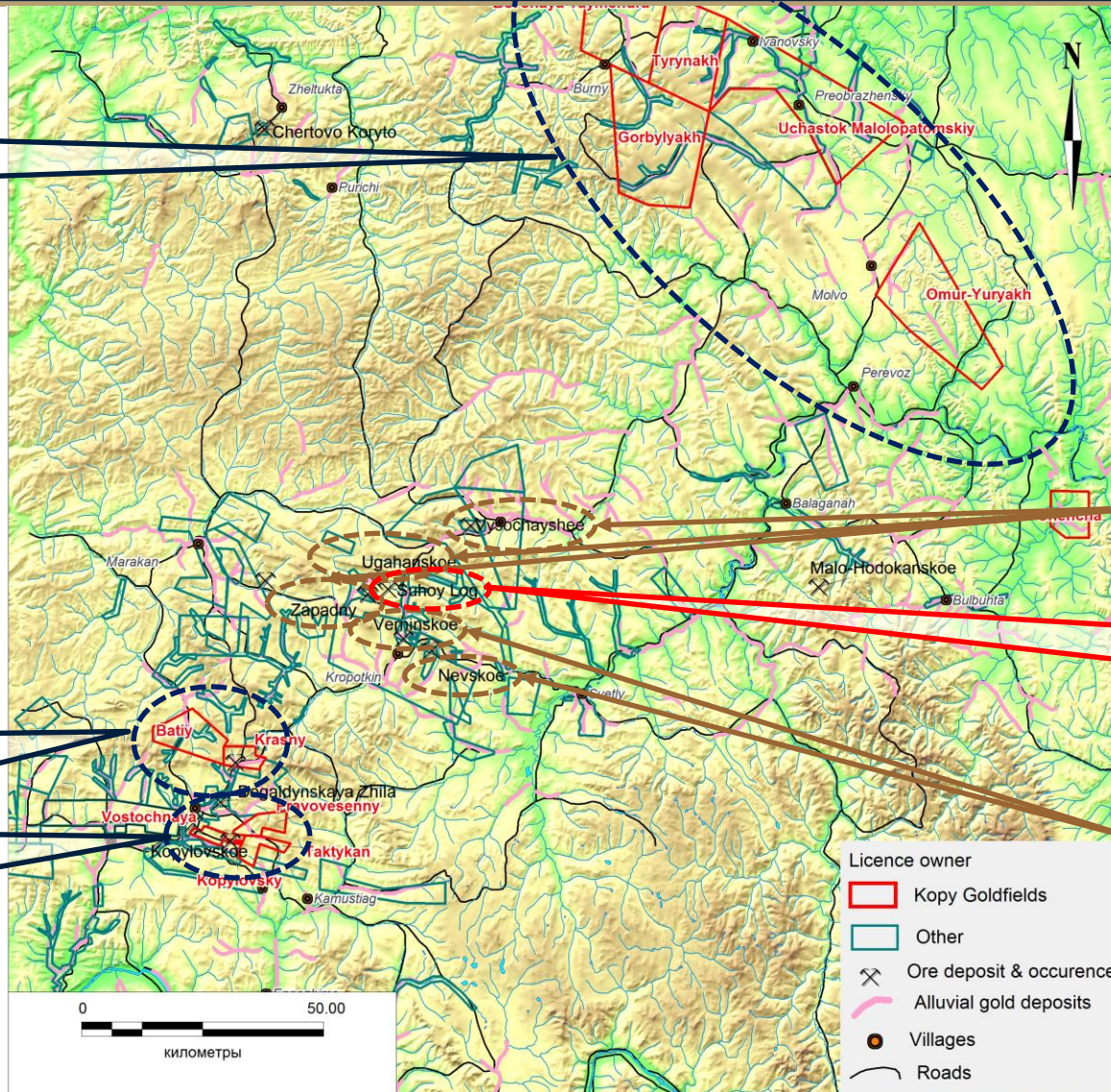
Krasny
1,4 Moz

Kopy-klustret
117 koz

GV Gold
3 Moz

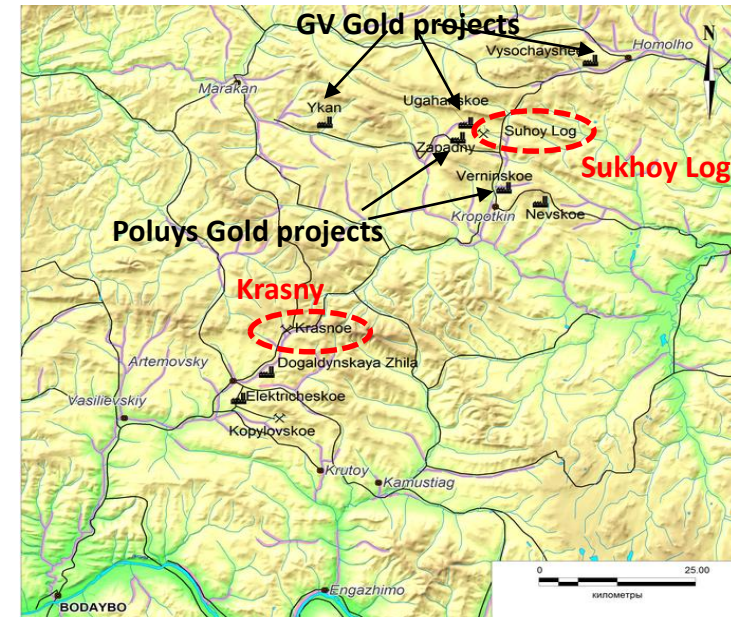
Sukhoy Log
60 Moz

Poluys Gold
6 Moz



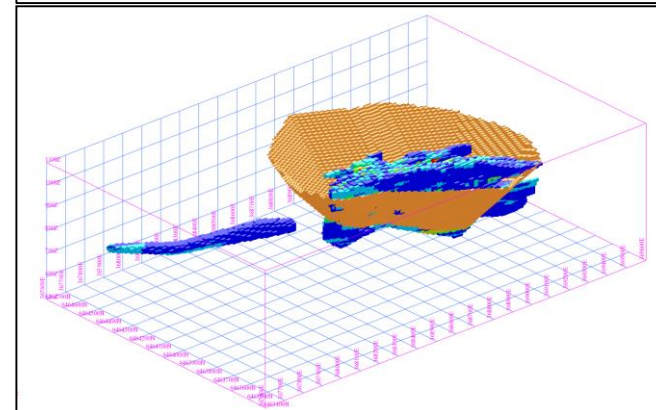
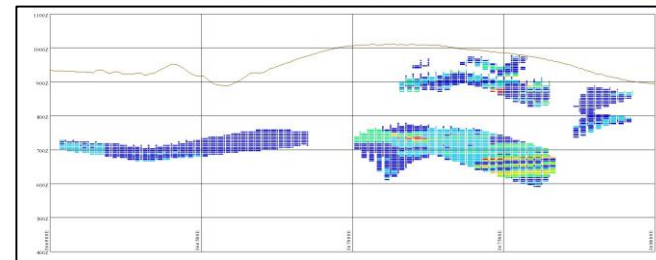
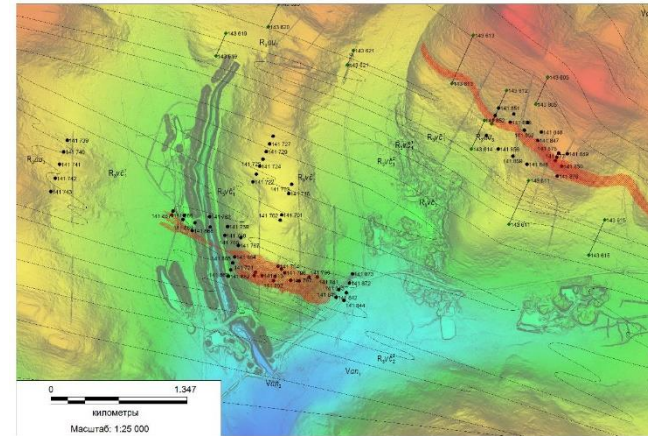
Krasny – Huvudprojektet för Kopy Goldfields

- Licenstillstånd för guldprospektering och produktion till år 2035
 - Fyra producerande alluviala fyndigheter intill
- Alluvial licens förvärvad 2015
- Berggrundslicens förvärvad 2017
- Joint Venture avtal år 2014 med en av Rysslands största guldproducenter, GV Gold, som investerade 9 MUSD för 51% av projektet.
- Kopy Goldfields operatör av prospekteringen
- GV Gold en finansiellt och tekniskt kapabel partner
 - Rysslands åttonde största guldproducent
 - Ägs av bla Black Rock (18%) och EBRD (5%)
 - Fem gruvor
 - Utdelningspolicy om 25% av vinsten. Utdelning år 2016 ca 38 MUSD



Krasny – 1,4 Moz guld enligt JORC

- 65 000 meters borrhning år 2011 - 2017
- JORC mineraltillgångsuppskattning i september 2017:
 - 240 koz sannolika guldreserver
 - Totalt 1 388 koz guldresurser, varav 273 koz indikerade resurser och 1 115 koz antagna resurser
 - Avser både övre och undre strukturen
 - Inkluderar även Vostochny (63 koz)
 - Ökning med 45% sedan 2016
- Rysk reservrapport godkänd i mars 2016:
 - 314 koz C2 reserver för endast den övre strukturen.
- Positiv scoping study i maj 2016:
 - Bekräftad lönsamhet för guldproduktion av endast den övre strukturen. Totalt odiskonterat fritt kassaflöde om 94 MUSD. Fast guldpris om 1 100 USD/oz. Totala produktionskostnader om 475 USD/oz.



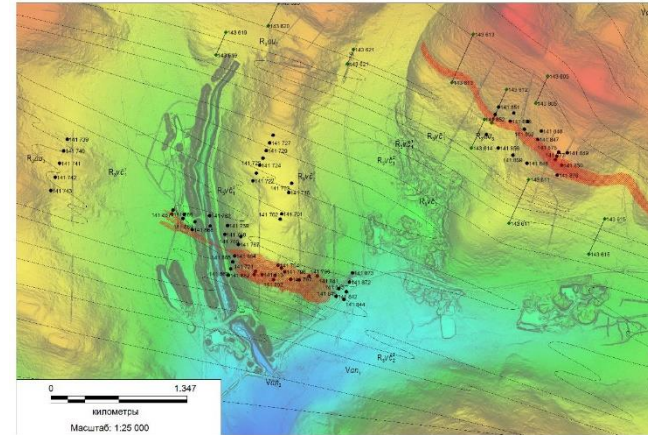
Krasny – mål och nyheter

- Närliggande nyheter
 - Inom kort: Resultat från investment justification report för övre strukturen samt resultat från Scoping Study undre strukturen
 - Inom kort: Beslut om att påbörja detaljerade lönsamhetsstudier och förberedelse för gruvkonstruktion
 - December 2017: Slutföra prospekteringsprogram Krasny
- Första guldproduktionen förväntad år 2020
 - Steg 1 av produktionen kommer att fokuseras på den övre mineraliseringen till djupet av 200 meter.
 - Fortsatt prospektering i strykningsriktningen och mot djupet. Vi ser stor uppsida i den undre mineraliseringen.
 - Steg 2 av produktionen fokuseras på undre mineraliseringen



Krasny –potential

- Ny mineralisering, Vostochny, bekräftad 3 km från Centrala Krasny. 63 koz (1 mars 2017). Satellitfyndighet som kan dela infrastruktur och gruvutrustning. Mineralisering 1700 m.
- Ny licens, Batiy, förvärvad januari 2017, har potential för ytterligare satellitmineralisering.
- Nya strukturer funna inom befintliga Krasny som bekräftar potential för ytterligare satelliter.
- Preliminära resultat visar att den övre strukturen fortsätter längre västerut än förväntat.
- Resultat från pågående program visar stora möjligheter till ökning av såväl reserver som resurser. Ny JORC kommer att ges ut.
- Mineralisering om 1 870 meter har bekräftats. Öppen i strykningens riktning och mot djupet. Baserat på historisk data finns potential om 4 km.

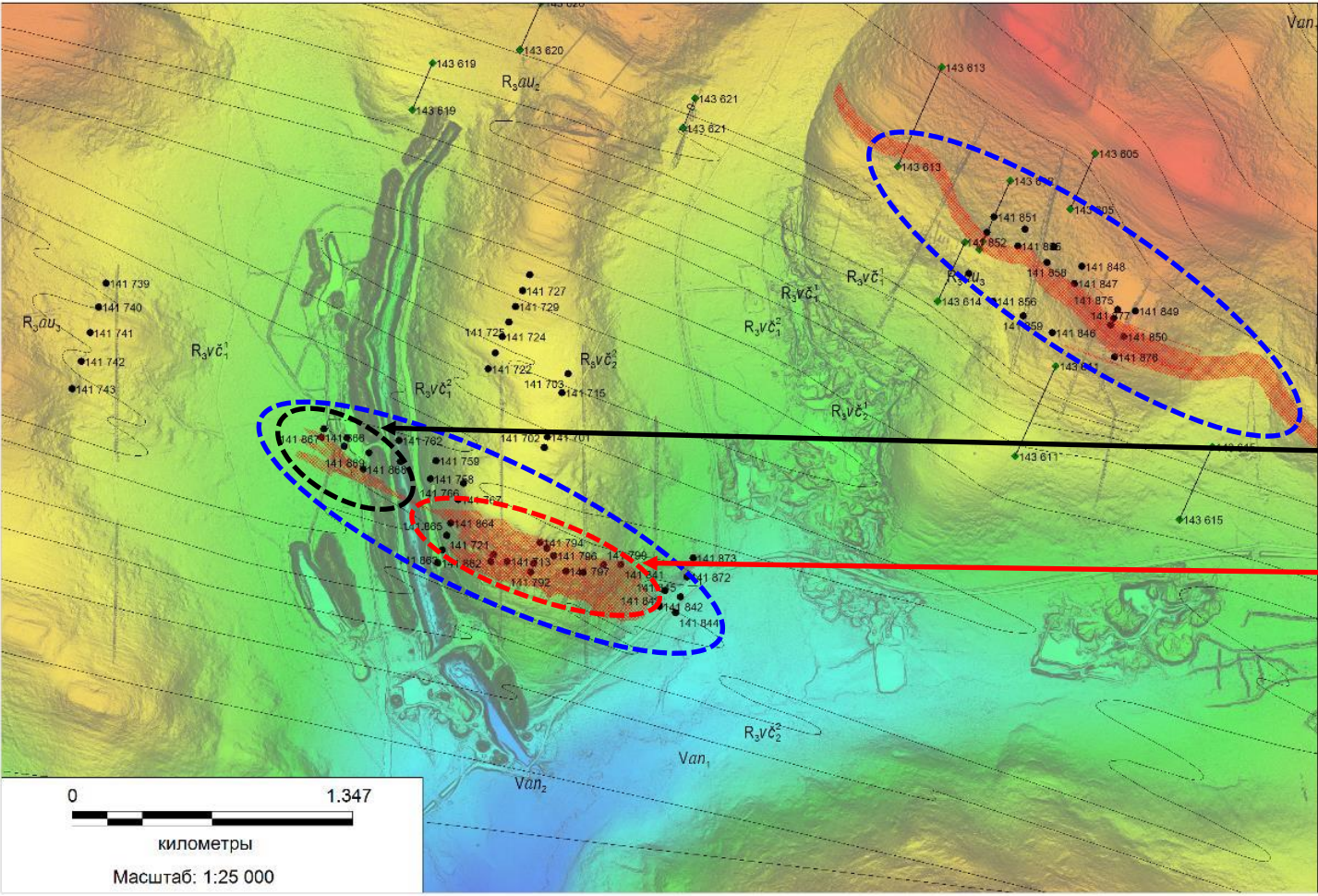


“Next thing on the agenda is commercial development of the Krasny deposit in Bodaibo.”

Citat från huvudägaren av GV Gold i bolagets Årsredovisning 2016



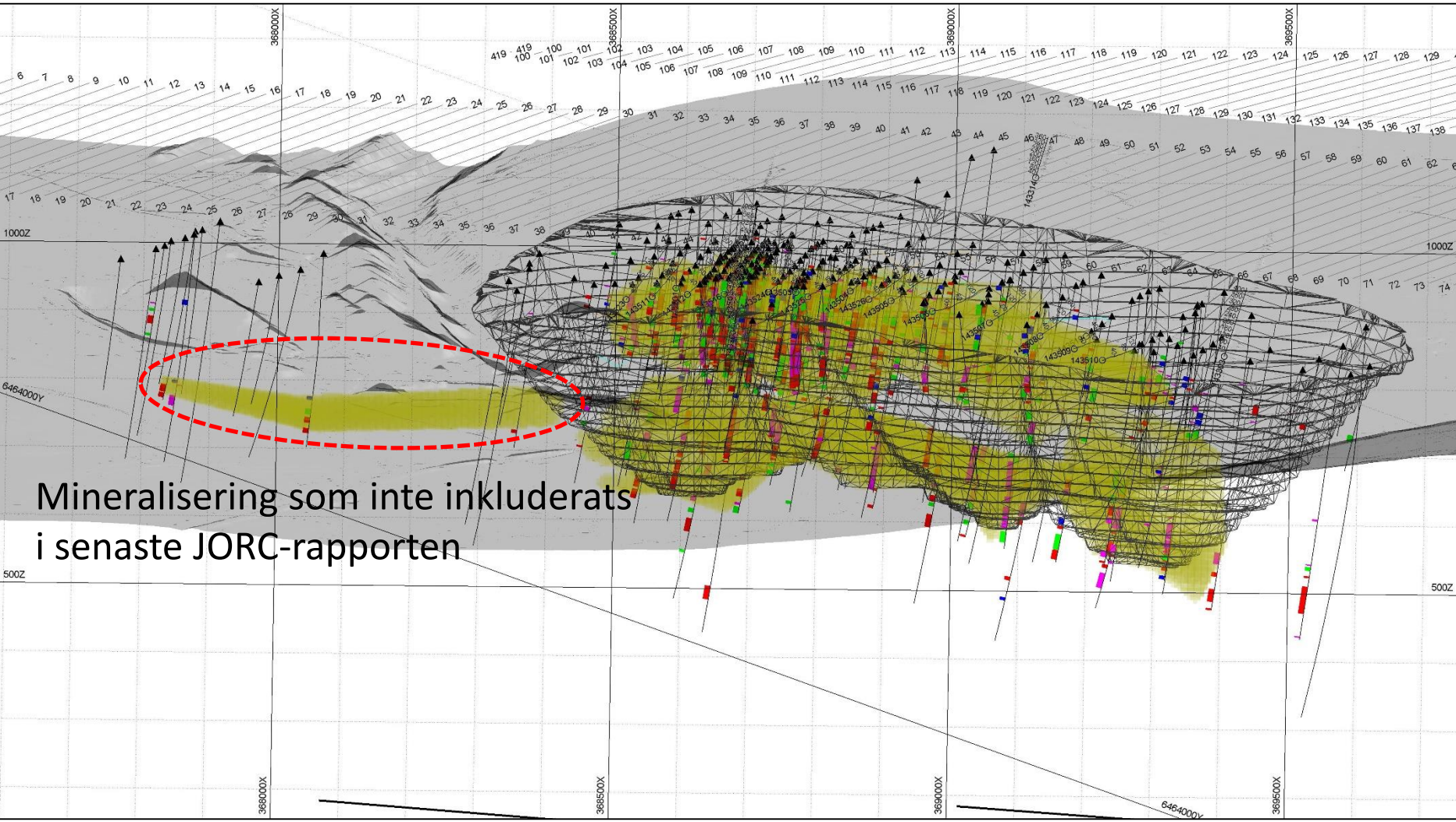
Krasny –potential



Mineralisering som inte inkluderats i senaste JORC-rapporten

Mineralisering som ingår i mineraltillgångs-uppskattningen i den senaste JORC-rapporten

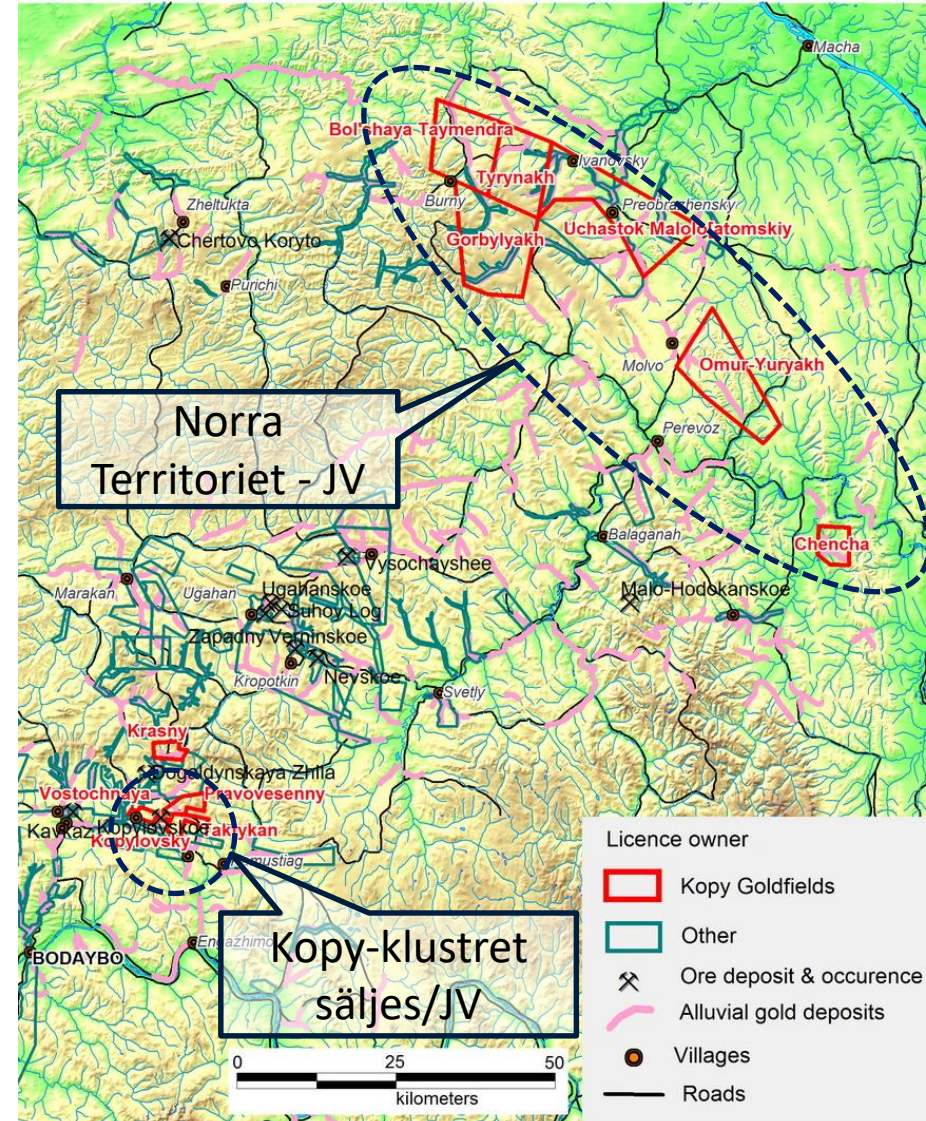
Krasny –potential



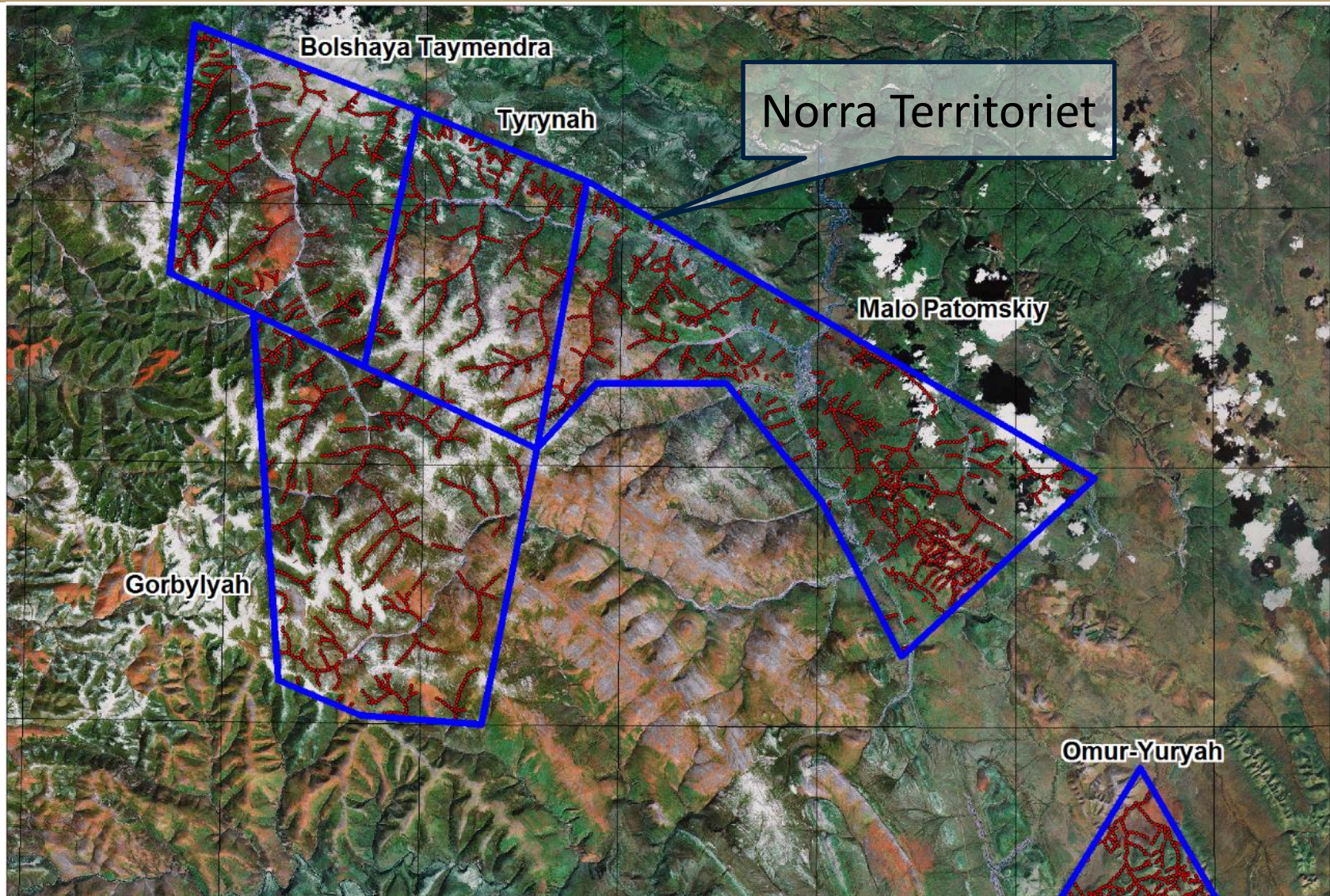
Mineralisering som inte inkluderats i senaste JORC-rapporten

Kopy och Norra Territoriet tillför potential

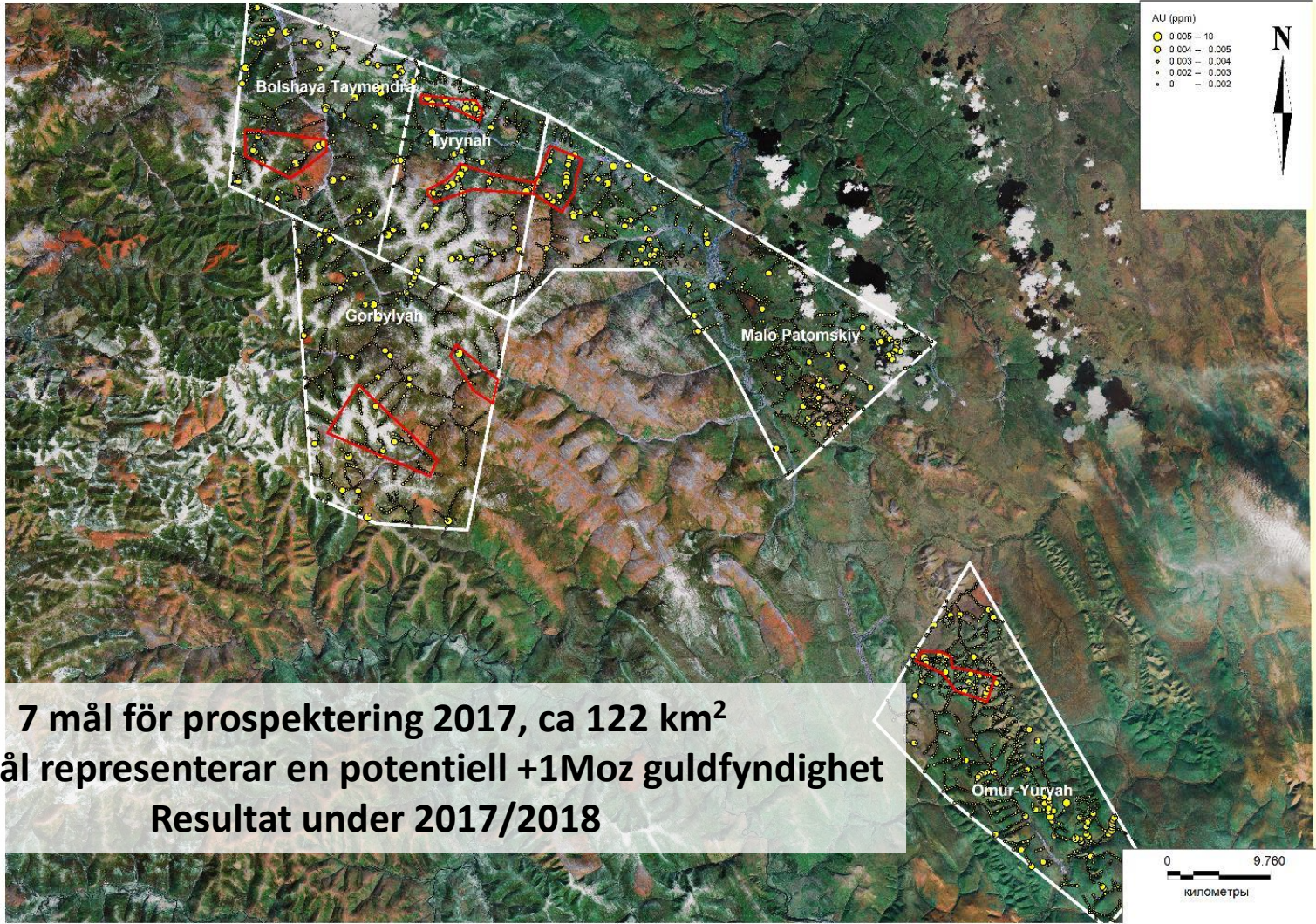
- Kopylovskoye-klustret
 - 117 koz enligt JORC (Ryska GKZ-resurser om ca 717 koz).
 - Förnyade tillstånd 2016 - 2017
 - Provanrikning genomfört 2017 av ett stort samlingsprov för att bekräfta guldhalt och volym i mineraliseringen
- Norra Territoriet
 - Geologi och ålder på berg i enlighet med Sukhoy Log
 - Två prospekteringsprogram genomförda 2016 – 2017 bekräftar förväntan
 - Medför oanad potential för Kopy Goldfields, har stora möjligheter att för ”elefant”-fyndigheter av guld.
 - Med rätt partner, möjlighet att på 3 år finna 2-5 fyndigheter om >1 Moz vardera



Lång historia av alluvial guldutvinning



Prospektering 2017



7 mål för prospektering 2017, ca 122 km²
Varje mål representerar en potentiell +1Moz guldfyndighet
Resultat under 2017/2018

Aktien

- Börsdata

- Nasdaq First North kod: KOPY
- Antal aktier: 79,866,054
- Aktiekurs (16 okt 2017): 1.54 SEK/share
- Börsvärde (16 okt 2017): 123 MSEK

- Likviditet i aktien

- Sep 2017 4,5 miljoner (6% av alla aktier)
- Aug 2017 5,2 miljoner (7% av alla aktier)
- Jul 2017 4,4 miljoner (6% av alla aktier)

- Aktieägare per 2017-09-30

- KGK Holding AB 10,2%
- Novatelligence AB 9,8%
- Avanza 7,0%
- UBS Clients Account 6,5%
- Board and Management 2,7%
- Övriga 63,8%

Aktiekursen (SEK) 2015 - 2017

Kursutveckling tom 2017-10-16

År 2017: +35%
12 mån: +19%
3 år: +86%



Värdering av guld tillgångar

- Relativvärdering av Krasny

1,39 Moz * 111 USD/oz

= 154 MUSD = 1 235 MSEK

Kopy Goldfields 49%

= 605 MSEK = ca 7,50/aktie

Värdering

Värdering av guld tillgångar

Nedan har vi studerat hur prospekteringsbolag och producerande bolag inom guld- och silversektorerna värderas. Detta i förhållande till rapporterade mineral tillgångar och reserver.

VÄRDERING AV GULD TILLGÅNGAR				
	EV, miljoner USD	Guldekvivalenter M&I&I (miljoner oz)	EV/oz, USD	Price/Book
Mindre jämförbara bolag				
Auriant Mining	89	0,8	104	-0,14
Lundin Gold	415	9,7	43	1,89
Botnia Exploration	41	0,1	285	4,95
Silver Bear	94	0,8	111	-1,55
Sotkamo Silver	41	0,3	124	1,45
Medel			133	1,32
Median			111	1,45
Kopy Goldfields	16	0,8	20	1,14
Större internationella guldproducenter	EV, miljoner USD	Guldekvivalenter P&P (miljoner oz)	EV/oz, USD	Price/book
Newcrest	12 960	66	198	1,8
Agnico Eagle	11 326	21	530	2,3
Barrick	25 924	98	266	2,0
Anglogold	60 80	50	121	1,5
Newmont Mining	23 169	69	338	1,9
Goldcorp	14 293	82	174	0,8
Kinross	6 144	34	179	1,3
Medel			258	1,6
Median			198	1,8
Ryska guldproducenter	EV, miljoner USD	Guldekvivalenter P&P (miljoner oz)	EV/oz, USD	Price/book
Polymetal	7 805	21	376	4,4
Polyus	31 423	64	489	81,2
Petropavlovsk	1 114	4	278	0,6
Medel			381	28,8
Median			376	4,4

Översikt av värdering av guld- och silverbolag i förhållande till mineral tillgångar och reserver. För jämförelsen har andra metaller än guld i tillgångs- och reservbasen räknats om till guldekvivalenter. "M&I&I" står för "Measured, Indicated and Inferred" det vill säga Kända, Indikerade och antagna mineral tillgångar. "P&P" står för "Proven and Probable" det vill säga Bevisade och Sannolika reserver. Källor: Thomson Reuters, finansiell information från bolagen.

Analysguidens senaste värderingsantagande

- Senaste analysen publicerades av Analysguiden den 1 oktober 2017
- Riktkurs: 2,23 kronor/aktie; ÖKA

SUMMAN AV DELARNA, KOPY GOLDFIELDS					
Projekt	Värde (mnkr)	Kopy G. andel (mnkr)	Värde per aktie (kronor)		Antagande
Krasny	706	346	4,33		Snitt av investeringskalkyl, EV/oz, P/B
Kopylovskoye	42	42	0,53		Bokfört värde
Norra territoriet	29	29	0,36		Sukhoi Log-multipel
Overhead		-32	-0,41		8 mnkr per år, diskonterat med 10,1 %
Nettokassa		-2	-0,03		Per 20171231 (P)
Aktieägarvärde		382	4,79		79,9 miljoner aktier
Bedömt kapitalbehov		152			Se nedan
Aktieägarvärde efter utspädning		534	2,23		240 miljoner aktier

Källa: Jarl Securities.

Thank you for your attention!

Kopy Goldfields AB

Skeppargatan 27, 4th floor, 114 52 Stockholm, Sweden

Mikhail Damrin, CEO, mikhail.damrin@kopygoldfields.com

Tim Carlsson, CFO, tim.carlsson@kopygoldfields.com

