



# KOPY GOLDFIELDS AB

Aktiedagen Stockholm, 23 oktober 2018



NASDAQ First North: KOPY

**KOPY GOLDFIELDS**  
GOLD EXPLORATION

# 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

- 14 guldlicenser i Sibirien och ryska Fjärran Östern
- Diversifierad projektportfölj av licenser från greenfield till lönsamhetsstudier
- 1.8 Moz guld enligt den internationella JORC-standarden
- Transparens och bolagsstyrning, 4 700 aktieägare
- Bra likviditet i aktien
- Joint venture med en av Rysslands största guldproducenter
- Två större transaktioner genomförda nyligen:
  - 6 miljoner USD försäljning av Kopy-projektet
  - 1,5 miljoner USD försäljning av Kavkaz och Prodolny
- Mål att sälja Krasny under 2018-2019

Kopy Goldfields aktieutveckling 2015-18



**Strategi:**

*Att skapa värde genom att identifiera och förvärva guldfyndigheter med hög potential och därefter utföra prospektering på dem tills de är i ett stadium där de kan säljas eller utvecklas vidare i samarbete med en partner*

# Geografisk placering



NASDAQ First North: KOPY

**KOPY GOLDFIELDS**  
GOLD EXPLORATION

# Kopy Goldfields - strategi

- Vår strategi är att skapa värde genom att identifiera och förvärva guldfyndigheter med hög potential och därefter utföra prospektering på dem tills de är i ett stadium där de kan säljas eller utvecklas vidare i samarbete med en partner



- Bevis på strategin:

Mål	Resultat
Koncentrera prospekteringskostnaderna på de bästa projekten	Avyttring av 8 licenser ger mer fokus <ul style="list-style-type: none"><li>- 6 licenser sålda</li><li>- 2 licenser återlämnade till ryska staten</li></ul>
Konvertera guldresurser till guldreserver och production tillsammans med partner	Krasny: Joint Venture, uppgraderad JORC-rapport, GKZ-rapport visar att produktion kan ske. Lönsamhetsstudier inledda.
Kontantförsäljning	Kavkaz och Prodolny-licenserna sålda år 2014. Kopylovskoye projektet inkl 4 licenser sålt år 2018
Kontantförsäljning av hela eller delar av ett projekt	JV-affär avseende Krasny gav 1+2 miljoner USD i kontanter och 6 miljoner USD för värdehöjande prospektering. Kontantförsäljning av Krasny inledd år 2018
Fortsätta med tidig prospektering och generera resurser för framtiden	Värdehöjande prospektering till låg kostnad utförd på Norra Territoriet Fyra nya licenser förvärvade i Amur-regionen år 2018. Ingen köpeskilling utan investering i verifikationsborrning. Ny licens förvärvad i Bodaibo-regionen år 2018. Tillför framtida potential.

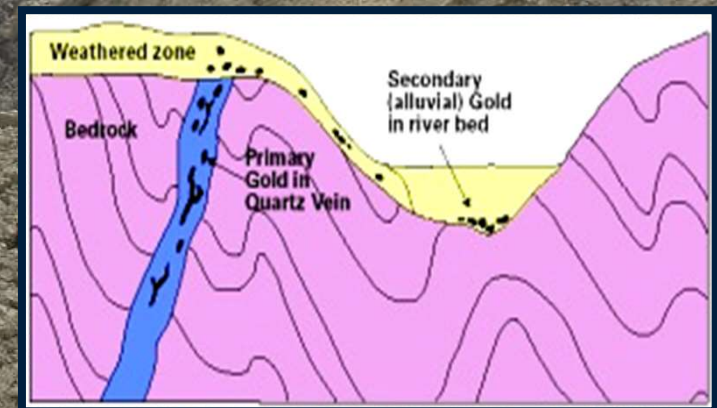
# Alluvialt guld vs guld i berggrunden

Kopy Goldfields berggrundsprojekt

Krasny berget

Alluvial guldutvinning runt berggrundsprojektet

- 1 tr oz = 31,104 gram
- 1 oz guld = ca 1 200 USD



# Ryssland – lågkostnadsland för guldproduktion

- Tredje största guldproducenten i världen
- Guldpriset sätts i USD och ligger fortsatt historiskt högt i RUB
- Produktionskostnaden (cash cost) sätts i rubel, ca 500-600 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
- 8-12 månader för att få erforderliga tillstånd
- Kvalificerad och lojal personal
- Stark support från lokala myndigheter – guldproduktion enda riktiga näringsgrenen



# Lena Goldfields och Amur regionen

- Lena Goldfields

- 40 Moz guld producerat under 150 år
- 42% ökning av guldproduktionen de senaste fem åren.
- 732 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 utvecklade fyndigheter.
  - Privatiserad 2017, kommer att leda till enorma investeringar.

- Amur regionen

- Tredje största guldregionen i Ryssland
- 834 koz guld producerat under 2017, 64% berggrundsguld
- Stora guldfyndigheter: Pioneer, Pokrovskoye, Malomir, Albyn (Petropavlovsk), Berezitovoye (Nordgold)
- Regionen har en lång gräns och historia med Kina





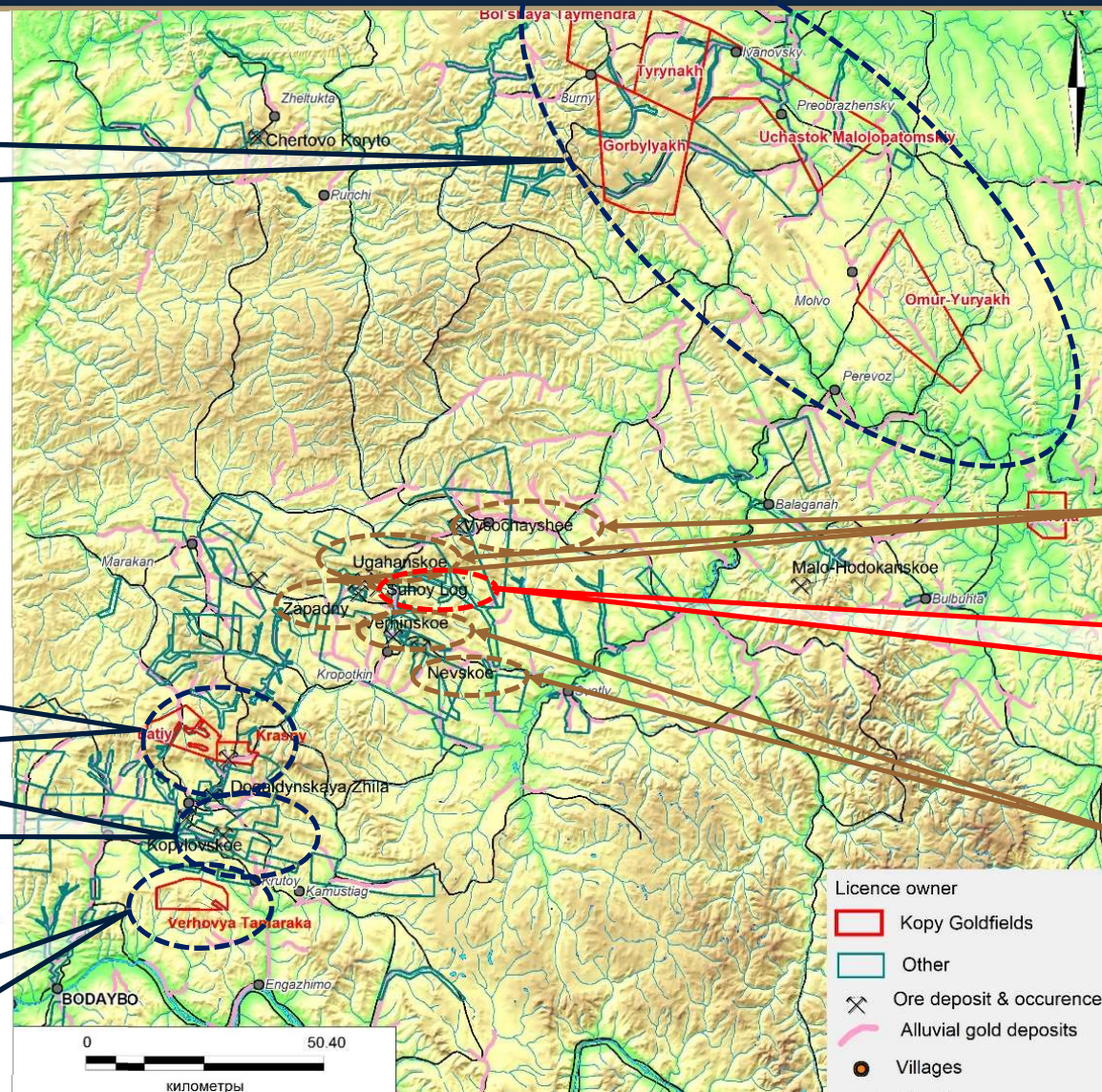
# 10 licenser i Bodaibo-området

Norra  
Territoriet

Krasny  
1,8 Moz

Kopy-klustret  
117 koz

Ny licens



GV Gold  
3 Moz

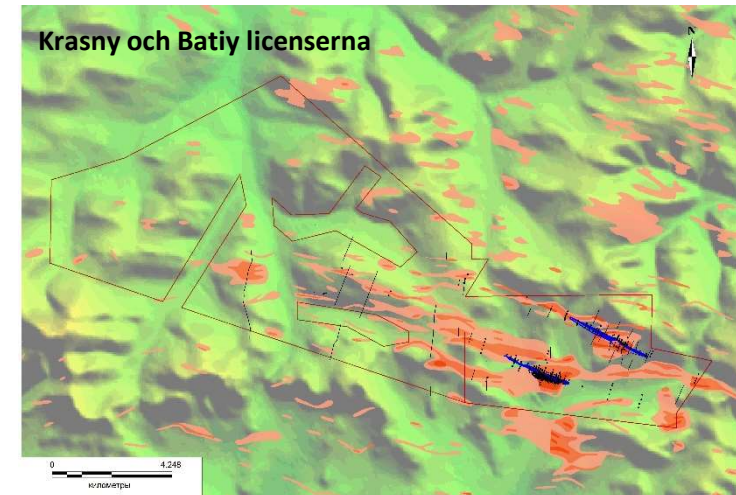
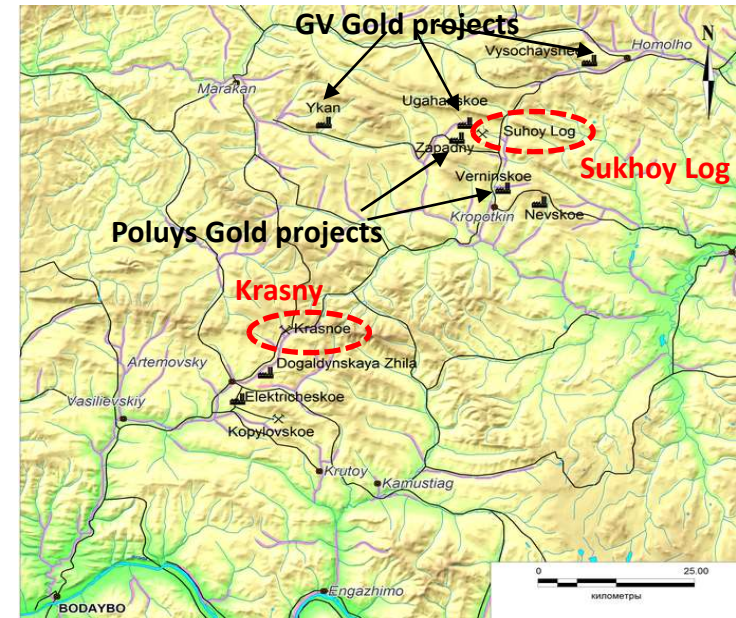
Sukhoy Log  
60 Moz

Poluys Gold  
6 Moz

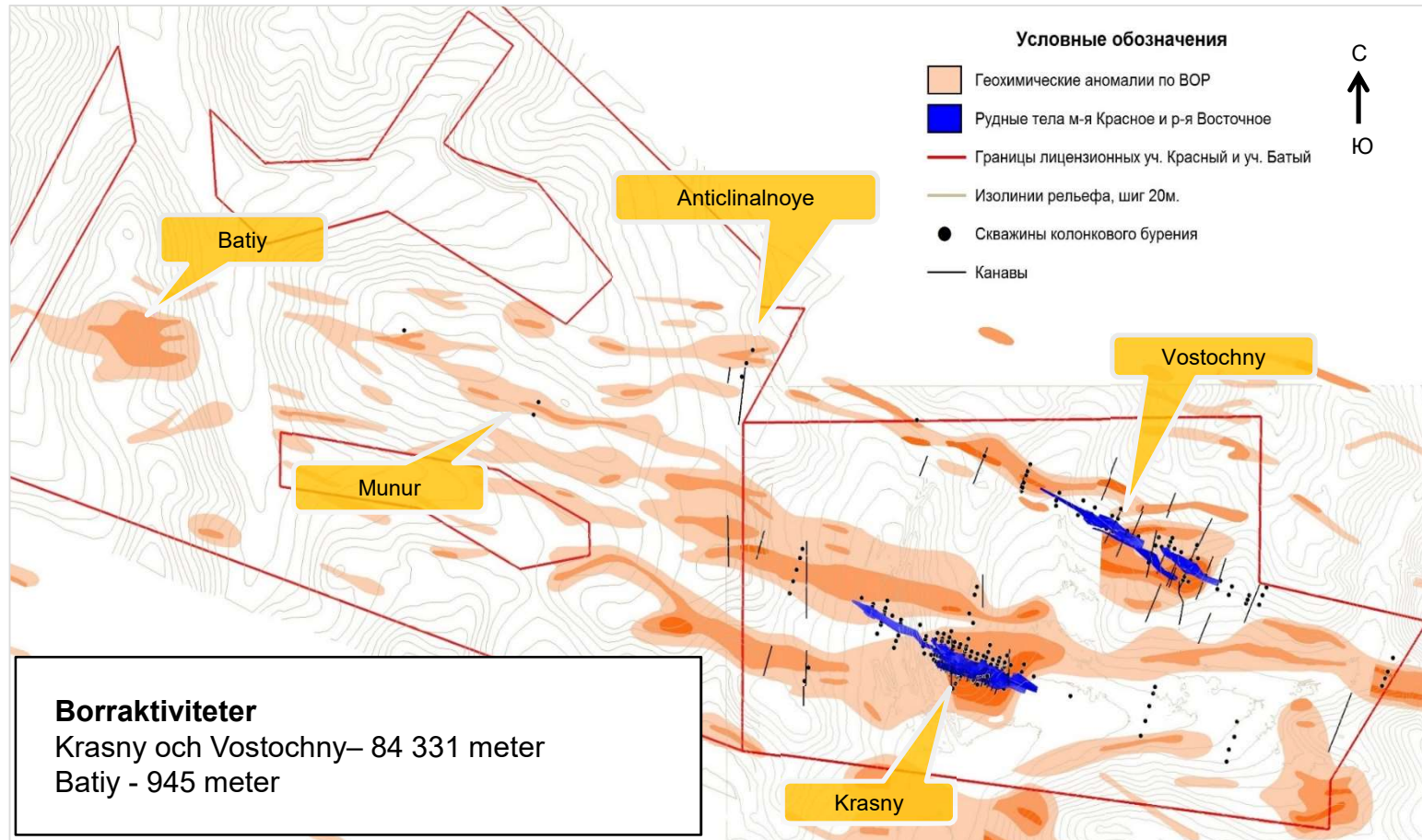
- Licence owner
- Kopy Goldfields
  - Other
  - ⌘ Ore deposit & occurrence
  - Alluvial gold deposits
  - Villages

# Krasny – Huvudprojektet för Kopy Goldfields

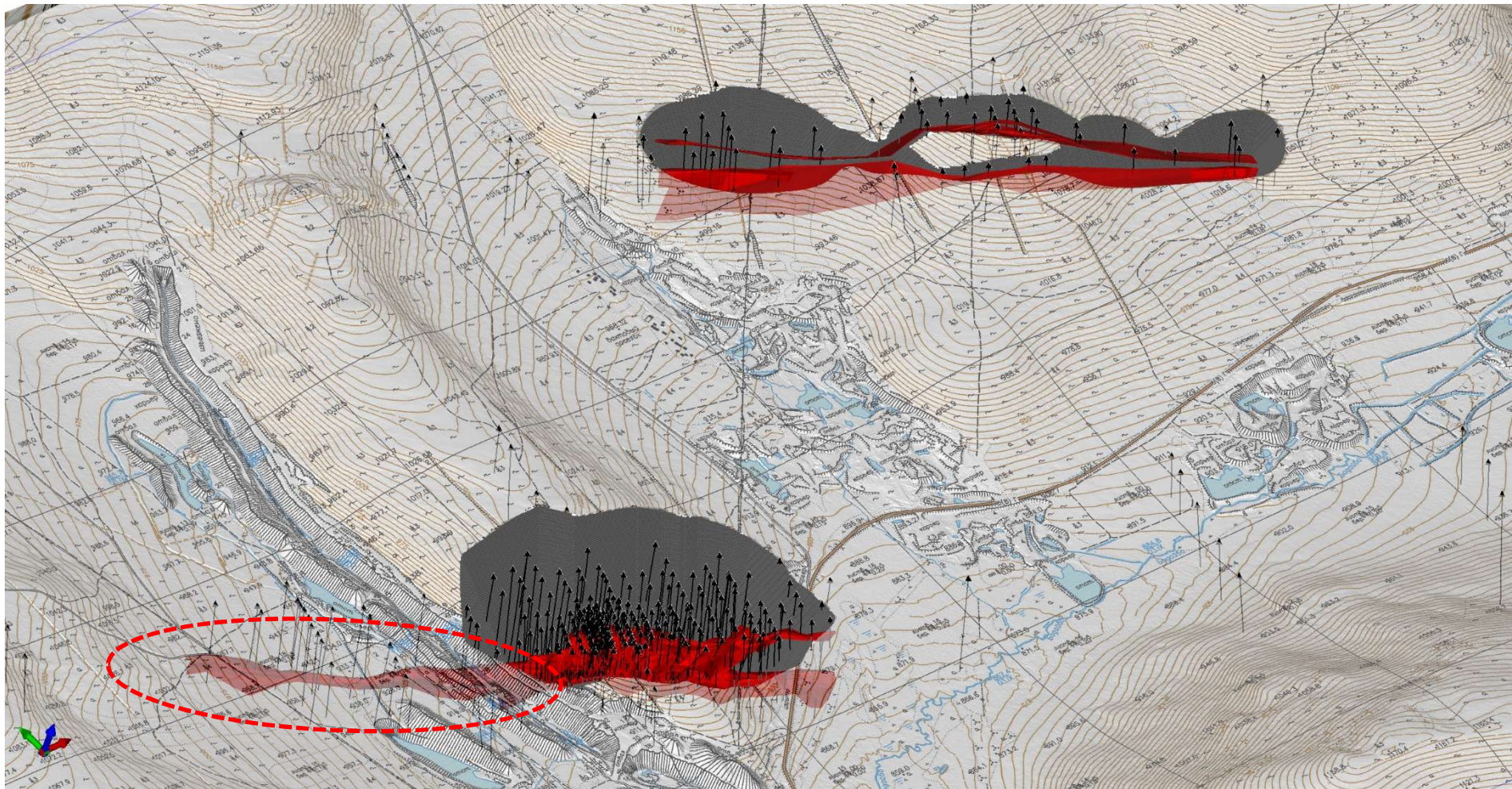
- Licenstillstånd för guldprospektering och produktion till år 2035
  - Total area om 117 km<sup>2</sup>
  - Fyra producerande alluviala fyndigheter intill
  - Totala investeringar 18 MUSD
- Joint Venture avtal år 2014 med en av Rysslands största guldproducenter, GV Gold
  - Investerade 9 MUSD för 51% av projektet
- Alluvial licens förvärvad 2015
- Intelligande licens förvärvad 2017
- Satellitmineralisering rapporterad 2017



# Krasny – potential



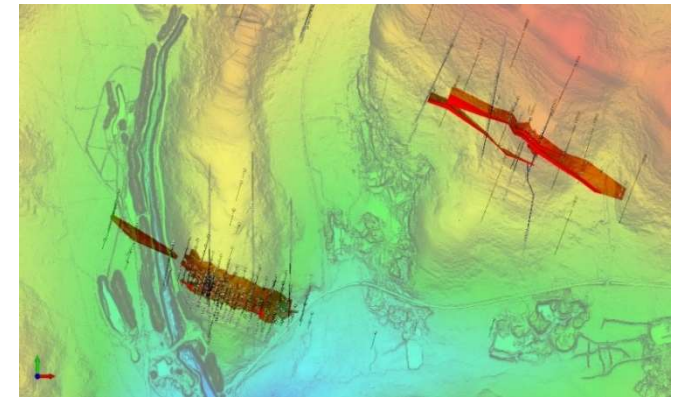
# Krasny –potential



Mineralisering som inte inkluderats i senaste JORC-rapporten

# Krasny – potential

- Potential
  - Krasny mineraliseringen bekräftad 2 360 m i strykningsriktningen och 590 m mot djupet.
    - Fortfarande öppen i strykningsriktning och mot djupet.
    - Baserat på historisk data finns potential om 4 km.
  - Vostochny mineraliseringen belägen 3 km från Krasny. Bekräftad 2 340 meter
    - Fortfarande öppen i strykningsriktning och mot djupet
  - Krasny och Vostochny kan processas tillsammans
  - Flertalet potentiella mineraliseringar inom Krasny och Batiy



# Krasny – 1,8 Moz guld enligt JORC

- JORC mineraltillgångsuppskattning i juni 2018:
  - Ökning med 32% sedan 2017
  - Baserat på resultat tom mars 2018
  - Avser både övre och undre strukturen
  - Inkluderar även Vostochny
  - Guldpris 1 250 USD/oz
- Positiv scoping study i december 2017:
  - Totalt guld producerat 1 304 koz @ 1,68 g/t
  - LOM 17 år
  - Guldutbyte 86%
  - CAPEX 182 MUSD
  - Totala produktionskostnader, LOM 601 USD/oz
  - Genomsnittligt årligt resultat före skatt 28 MUSD
  - Fritt kassaflöde 373 MUSD (490 MUSD före skatt) @ 1 250 USD/oz

Malmreservberäkning för Krasny-guldfyndigheten, Irkutsk Regionen, Ryssland, Micon International, april 2018

JORC Reserver	Malm (kt)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (koz)
Krasny				
Sannolika	7 342	1,09	7 999	257
<b>Totalt reserver</b>	<b>7 342</b>	<b>1,09</b>	<b>7 999</b>	<b>257</b>

Mineraltillgångsberäkning för Krasny-guldfyndigheten (inklusive malmreserver), Irkutsk Regionen, Ryssland, Micon International, april 2018

Kategori	Malm (kt)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (koz)
Krasny				
Indikerade	7 539	1,20	9 045	291
Antagna	18 515	2,02	37 371	1 202
Vostochny				
Antagna	6 689	1,57	10 537	339
<b>Totalt resurser</b>	<b>32 743</b>		<b>56 953</b>	<b>1 832</b>

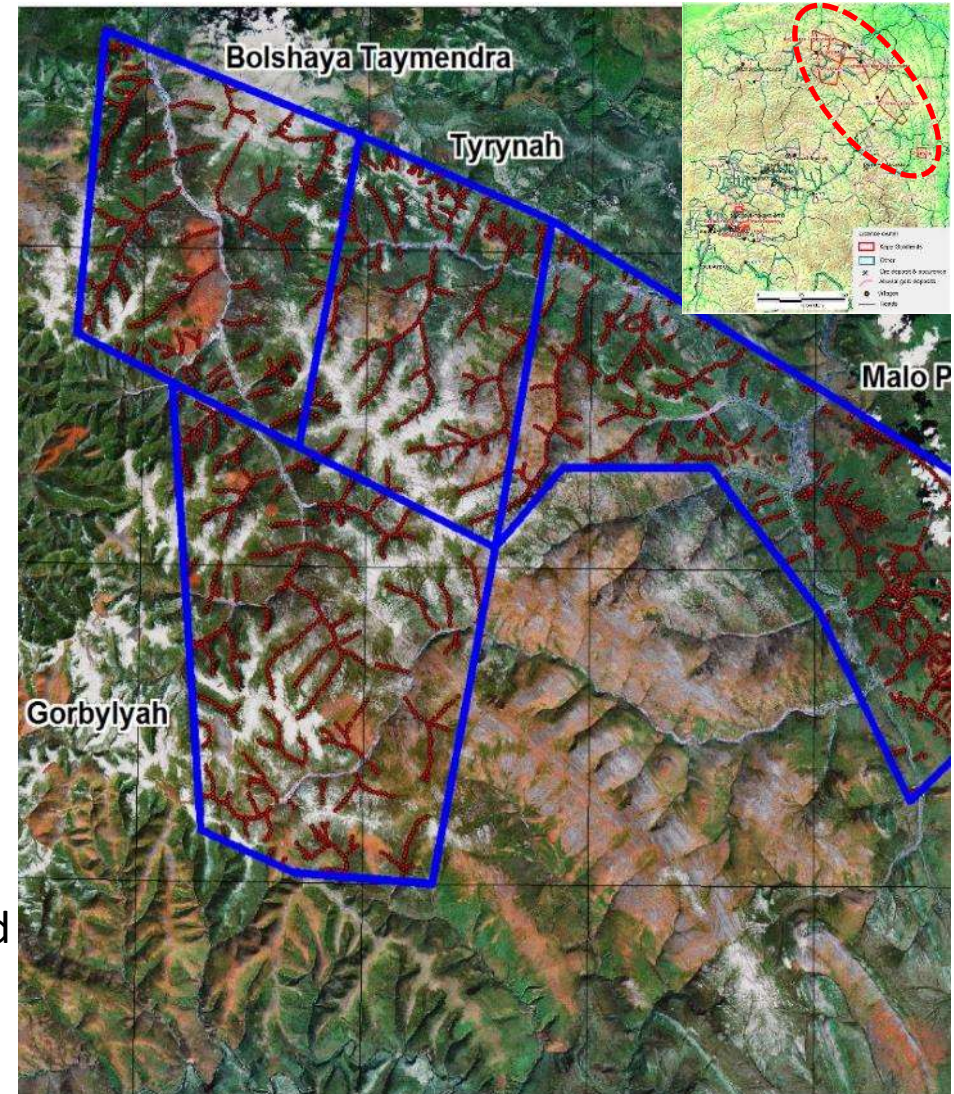
# Krasny – tid för exit

- Framtid
  - Reservrapportering 2020
  - Produktionsplanering
  - Produktionsstart 2022
  - Kopy Goldfields avser att göra exit under 2018/2019
  - Kopy Goldfields och GV Gold har enats om budget för försäljningsaktiviteter
  - Kopy Goldfields skall betala sin del i november 2018



# Norra Territoriet och Amur tillför potential

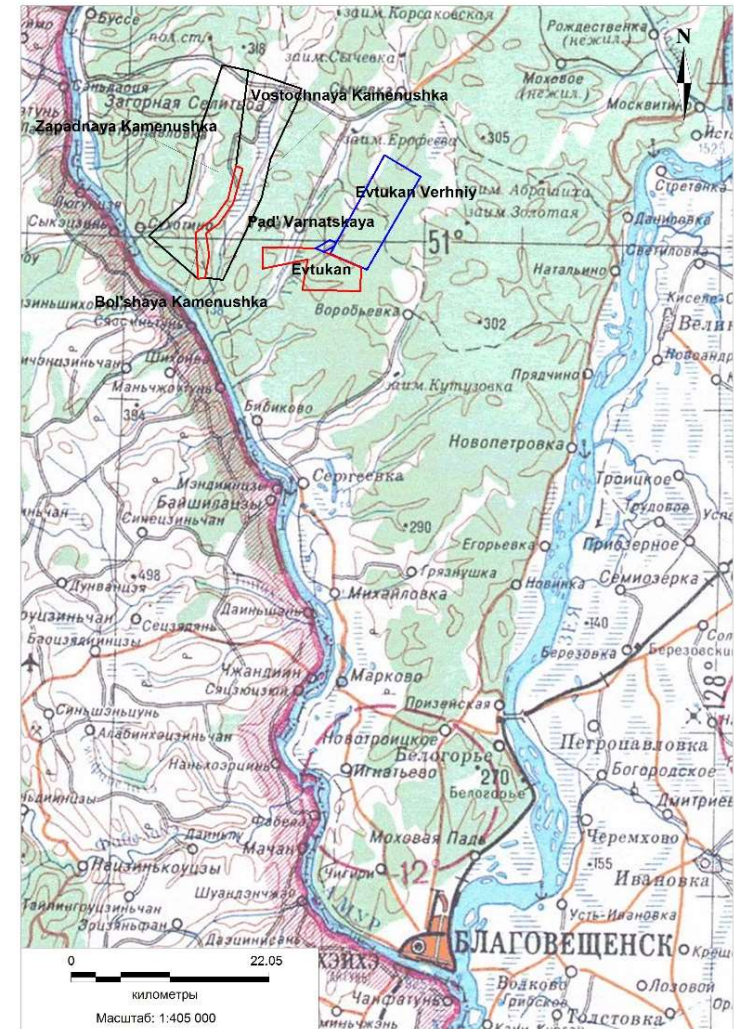
- Norra Territoriet
  - Medför oanad potential för Kopy Goldfields, har stora möjligheter att för "elefant"-fyndigheter av guld.
  - Total area 1 852 km<sup>2</sup>
  - 6 licenser
  - 25 års licenstillstånd för prospektering och produktion
  - 100 år av alluvial produktion men ingen berggrundsprospektering
  - Letar fyndigheter >1 Moz
  - 2016: 23 potentiella områden identifierade vid undersökning av vattendrag
  - 2017: 122 km<sup>2</sup> (7 anomalier) täckta med geokemisk undersökning. 3 anomalier (10 km<sup>2</sup>) redo för borrning och dikning





# Norra Territoriet och Amur tillför potential

- Amur-projektet
  - Alluvialt projekt som innebär kort ledtid till produktion till låg kostnad
  - Total area 104 km<sup>2</sup>
  - 4 licenser, alla alluviala
  - Licensvillkor till 2021-2023
  - “Earn-in” projekt, 51% ägarandel (option till 67%)
  - Väldigt god infrastruktur
  - Begränsat testprogram pågår under 2018



# Aktien

- Börsdata

- Nasdaq First North kod: KOPY
- Antal aktier: 79,866,054
  - Styrelse och ledning 2 190 241 (2,7 %)
  - Optioner 5 100 000
- Aktiekurs (8 okt 2018): 1.60 SEK
- Börsvärde (8 okt 2018): 128 MSEK

- Aktieägare per 2018-09-30

- KGK Holding AB 10,2%
- Novatelligence AB 9,8%
- Avanza 6,9%
- UBS Clients Account 6,6%
- Swedbank 1,4%
- Övriga 65,1%

Aktiekursen (SEK) 2015 - 2018



# Värdering av guld tillgångar

- Relativvärdering av Krasny

1 832 koz \* 136 USD/oz

= 249 MUSD = 2 149 MSEK

Kopy Goldfields 49%

= 1 053 MSEK = ca 13 SEK/aktie

Valuation of gold assets

Juniors	EV, USDm	Gold eq. M&I&I (M oz)	EV/oz, USD	Price/Book
Auriant Mining	84	1.0	82	-1.1x
Lundin Gold	580	9.6	60	1.3x
Botnia Exploration	20	0.1	136	2.2x
Silver Bear	198	0.7	293	-9.7x
Sotkamo Silver	46	0.3	163	1.4x
Average			147	-1.2x
Median			136	1.3x
Kopy Goldfields	12	1.0	12	0.8x
International Majors	EV, USDm	Gold eq. P&P (Moz)	EV/oz, USD	Price/book
Newcrest	10219	65.5	156	1.4x
Agnico Eagle	9160	21.3	431	1.7x
Barrick	19448	98.1	198	1.4x
Anglogold	5311	50.1	106	1.3x
Newmont Mining	18221	68.5	266	1.5x
Goldcorp	11544	81.3	142	0.6x
Kinross	4311	34.3	125	0.7x
Average			203	1.2x
Median			156	1.4x
Russian Majors	EV, USDm	Gold eq. P&P (Moz)	EV/oz, USD	Price/book
Polymetal	6355	20.8	306	2.6x
Polyus	13587	64.3	211	15.8x
Petropavlovsk	1008	4.0	252	0.5x
Average			256	6.3x
Median			252	2.6x

Source: Thomson Reuters, company information

# Kassaflödesvärdering Krasny

- TOMS 2017:
  - Fritt kassaflöde 373 MUSD (490 MUSD före skatt) @ 1 250 USD/oz
- Analysguiden 2018:
  - Fritt kassaflöde 395 MUSD @ 1 200 USD/oz
  - NPV om 62,8 MUSD med diskonteringsränta 10,9%
  - Motsvarar 541 MSEK
  - Kopy Goldfields 49% = 265 MSEK = ca 3,30 SEK/aktie

Krasny cost and mining parameters

	JORC 2018	TOMS 2017	JS assumption
USD/RUB	60	60	62
Stripping, USD/ton	1.4		1.34
Ore mining, USD/ton	1.8		1.37
Processing, USD/ton	7.0		5.25
Administration, USD/ton	5,5		2.86
Royalties		6%	3,4%
Strip ratio m <sup>3</sup> /ton		5.1	5.1
Corresponding, t/t		13.1	13.1
Annual capacity, million ton (Mt)	1.6	1.6	3.0
Average stripping+ore, Mt/yr		22.5	42.2
Gold head grade, g/t	1.74	1.68	1.74
Dilution	10%		10%
Recovery		86%	86%
Annual gold production, tons		2.1	4.0
-"-, oz		66,011	129,913
Gold price, USD/oz		1,250	1,200
Net revenue/year, USDm		82.5	154.3
OPEX USDm/yr			86
OPEX/oz, USD		601	662

Source: Kopy Goldfields, Jarl Securities assumptions

# Analysguidens senaste värderingsantagande

- Senaste analysen publicerades av Analysguiden den 15 oktober 2018
- Riktkurs: 3,04 kronor/aktie efter nyemissionen

Kopy Goldfields sum-of-the-parts

Project	Value (SEKm)	Kopy G. share (SEKm)	Per share (SEK)	Method
Krasny	575	282	3.53	See above
Kopylovskoye	33	33	0.42	DCF
Northern Territory	23	23	0.28	See above
Overhead		-28	-0.35	SEK 7m/yr
Net cash		-16	-0.20	Q2 2018
Sub total		293	3.67	79.9 m shares
Current Rights issue		22		24m shares at SEK 1.05
Total (diluted)		315	3.04	103.8m shares

Source: Jarl Securities

# Kopy Goldfields nyemission

- Huvudsakligt motiv är att tillföra Kopy Goldfields erforderligt kapital för att finansiera sin andel av 2018 års prospektering, samt den överenskomna budgeten för försäljningsaktiviteter av Krasny.
- Likviden innebär också att man säkerställer räntebetalningar under 2019, samt 2019 års rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader
- 1 innehavd aktie ger 1 teckningsrätt
- 10 teckningsrätter berättigar till teckning av 3 nya aktier
- Teckningskurs: 1,05 SEK/aktie
- Totalt emissionsbelopp: 25 MSEK exkl emissionskostnader
- Emissionen garanterad till 75%, varav ledning, styrelse och huvudägare 30%
- Information via [www.kopygoldfields.com](http://www.kopygoldfields.com)
- 22 okt – 7 nov 2018: Teckningsperiod
- 22 okt – 5 nov 2018: Handel i teckningsrätter



**Thank you for your attention!**

**Kopy Goldfields AB**

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

**Mikhail Damrin, CEO, [mikhail.damrin@kopygoldfields.com](mailto:mikhail.damrin@kopygoldfields.com)**

**Tim Carlsson, CFO, [tim.carlsson@kopygoldfields.com](mailto:tim.carlsson@kopygoldfields.com)**



NASDAQ First North: KOPY

**KOPY GOLDFIELDS**  
GOLD EXPLORATION