

An aerial photograph of a vast landscape. In the foreground, a dense forest of evergreen trees covers a valley. A river winds through the forest, with several small islands. In the middle ground, there are rolling hills and a larger body of water. In the background, a range of mountains is visible under a cloudy sky. A vibrant rainbow arches over the mountains on the right side of the image.

ÅRS REDO VISNING 2018

KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION



Om Kopy Goldfields AB

Kopy Goldfields AB (publ) (ticker: KOPY) är ett mindre, börsnoterat svenskt guldprospekteringsbolag, noterat på Nasdaq First North, Stockholm. Bolaget grundades 2007 efter förvärv av guldfyndigheten Kopylovskoye. Under de senaste tio åren har bolaget förvärvat ytterligare 21 licenser, varav sex har sålts och två har lämnats tillbaka till den ryska staten. De nuvarande 14 licenserna omfattar en yta på 2,159 km² och är belägna inom Lena Goldfields i Sibirien samt Amur-regionen i ryska Fjärran östern. De totala mineraltillgångarna uppgår till 1,832 koz.

OMFATTANDE ERFARENHET AV FRAMGÅNGSRIK PROSPEKTERING I RYSSLAND

Kopy Goldfields grundades 2007 med målet att exploatera de rika guldfyndigheterna i berggrunden i Lena Goldfields, beläget i Irkutsk-regionen i Ryssland och hemvist för en av världens största, oexploaterade guldfyndigheter.

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.

Efter mer än ett decennium av verksamhet i Ryssland har vi skaffat oss en både lång och gedigen erfarenhet av att driva framgångsrika prospekteringsprojekt. Under 2018 – i linje med vår affärsmodell – fokuserade vi på att marknadsföra våra mest utvecklade projekt, Krasny och Kopylovskoye, samtidigt som vi adderade nya, högkvalitativa prospekteringsprojekt till vår portfölj. Målet är att säkra kortsiktiga vinster och samtidigt skapa långsiktigt värde.

Vi fortsätter att leta efter nya projekt med hög potential i Bodaibo-området, som är centrum för vår verksamhet, uppmuntrade av de resultat som vi hittills har uppnått. Samtidigt har stigande guldpriser bidragit till ett förnyat, globalt intresse för prospekteringsprojekt i Ryssland, inte minst mot bakgrund av att världens största guldfyndighet, Sukhoy Log – del av Lena Goldfields och tidigare statsägd – privatiserades 2017 och för närvarande är under utveckling.

INNEHÅLL

4	ÅRET I KORTHET	25	SUKHOY LOG
6	KOPY GOLDFIELDS I KORTHET	26	GULDMARKNADEN
8	VD ORD	28	PERSONAL OCH MILJÖ
10	PROJEKTÖVERSIKT	29	AKTIEN
12	PROJEKT KRASNY	30	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
17	PROJEKT MALY PALOM	35	RÄKENSKAPER
19	NYA PROJEKT	44	NOTER
20	PROSPEKTERING	58	REVISIONSBERÄTTELSE
21	GRUVDRIFT I RYSSLAND	60	STYRELSE
23	LÖNSAMHETSSTUDIER	61	LEDNING
24	LENA GOLDFIELDS	62	ORDLISTA

ÅRET I KORTHET

90,2

90,2% guldutbyte
för Vostochny-
mineraliseringen
enligt processtest
gjort 2018



6

Kopylovskoye-projektet
sålt i december
2018 för 6 MUSD

4

4 nya licenser
förvärvade 2018

373

373 MUSD i odiskonterat
fritt kassaflöde för
Krasny-projektet enligt
Scoping Study

257

257 koz sannolika
guldreserver enligt JORC



3

3 identifierade målområ-
den på en yta om 10,2 km²
redo för borrning och
dikning på Maly Patom-
projektet



50

50 borrhål och 11 638
meters kärnbörning
genomfört 2018

+32%

+32% i totala guldtillgång-
ar till 1 832 koz. Mineraltil-
lgångsrapport enligt JORC
publicerad i juni 2018 för
Krasny-licensen

ÅRET I KORTHET

Försäljning av Kopylovskoye-projektet för 6 miljoner USD

I december 2018 sålde Kopy Goldfields rättigheterna till de fyra berggrundslicenserna Kopylovskoye, Vostochnaya Ploshad, Pravovesenny och Takhtykan till en grupp av privata ryska investerare. Kopylovskoye-fyndigheten har redovisat 7,4 ton C1+C2-guldreserver i berggrunden. Den totala köpeskillingen uppgår till 6 miljoner USD, motsvarande 54,3 miljoner SEK, och kommer att betalas i flera delbetalningar fram tills slutet av år 2021. Den första betalningen på 8 miljoner RUB, motsvarande 1,1 miljon SEK, motogs i december 2018. Om betalningarna sker i snabbare takt och är slutförda innan den 31 december 2020 görs ett avdrag på 1 miljon USD och köpeskillingen uppgår då till 5 miljoner USD. Fram tills att hela betalningen genomförts kommer projektet att vara pantsatt till fördel för Kopy Goldfields.

Uppdatering av mineraltillgångar för Krasny-fyndigheten – och beslut om exit

I juni 2018 publicerades en uppdatering av mineraltillgångarna i enlighet med JORC för Krasny. Rapporten togs fram av Micon International. Rapporten bygger på prospekteringsdata som inhämtats till och med mars 2018. Rapporten visar antagna och indikerade guldresurser om 1832 koz, en ökning med 32 procent jämfört med föregående år, vilket är en återspeglning av de framgångsrika prospekteringsaktiviteterna under 2017. Mineraltillgångsberäkningen inkluderar både "Krasny" och "Vostochny" (tidigare benämnd "Norra Krasny"). Rapporten inkluderar även 257 koz av sannolika guldreserver. Under året fattade Kopy Goldfields även beslut om att

undersöka möjligheterna till en exit i projektet, som har drivits framgångsrikt sedan 2010 och som nu är redo för vidare utveckling mot gruvarbete.

Förvärv av nya licenser

I september 2018 förvärvades en ny prospekteringslicens, Verkhovya Tamaraka, belägen 40 km från Bodaibo, som täcker ett område på 83 km². Licensen ger rätt till guldprospektering i berggrunden i sju år. Licensen är utfärdad av ryska staten och förvärvades enligt "först till kvarn"-principen utan förskottslikvid. Om guld upptäcks har Kopy Goldfields prioriterad rätt till produktionstillstånd för området. I juni 2018 inleddes dessutom ett nytt alluvialt guldprospekteringsprojekt i Amur-regionen i Ryssland. Projektet omfattar fyra licenser för alluvialprospektering som täcker 104 km² och gäller i fem år. Projektet är beläget inom 60 km från Blagoveshchensk, huvudorten för Amur-regionen, i en historiskt rik guldregion med välutvecklad infrastruktur. Kopy Goldfields betalade ingen köpeskillning för licenserna, utan erhåller istället en andel i projektet baserat på investeringar i prospekteringsaktiviteter (s.k. "earn-in"). Partners i projektet är väletablerade lokala entreprenörer.

Framgångsrik finansiering

Under oktober – november 2018 genomförde Kopy Goldfields en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om 21,6 miljoner SEK. Nyemissionen tecknades till 111,2%, varav 90,5% av aktierna tecknades med stöd av företrädesrätt.

I februari 2018 beviljades ett lån om 15 miljoner SEK från Scandinavian Credit Fund I AB. Lånet har en årlig ränta på 11,75% men ingen uppläggningsavgift och löper till mars 2021.

NYCKELTAL 2018

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie, kr	-0.52	-0.17	-0.08	-0.07	0.37	-2.27
Soliditet, %	78,2	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	2 518	2 291	1 913	2 672	1 859	19 376
Investeringar i licenser, KSEK	25					18
Investeringar i Joint Venture, KSEK	5 131	8 541	8 626			
Börsvärde, MSEK	118,4	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3
Genomsnittligt antal anställda	9	7	6	8	14	38

KOPY GOLDFIELDS I KORTHET

Kopy Goldfields AB (publ) (ticker: KOPY) är ett mindre, börsnoterat svenskt guldprospekteringsbolag, noterat på Nasdaq First North, Stockholm. Bolaget grundades 2007 efter förvärv av guldfyndigheten Kopylovskoye. Under de senaste tio åren har bolaget förvärvat ytterligare 21 licenser, varav sex har sålts och två har lämnats tillbaka till den ryska staten. De nuvarande 14 licenserna omfattar en yta på 2,159 km² och är belägna inom Lena Goldfields i Sibirien samt Amur-regionen i ryska Fjärran östern. De totala mineraltillgångarna uppgår till 1,832 koz.

VISION OCH STRATEGI

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

- Identifiera och förvärva guldprojekt med hög potential, belägna inom områden med etablerad guldgruvverksamhet - antingen alluvial eller i berggrunden - 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

BEVIS PÅ KONCEPTET

- Under 2018 sålde Kopy Goldfields guldprojektet Kopylovskoye, som består av fyra licenser. Projektet förvärvades 2007 och ett prospekteringsprogram genomfördes vid siten under 2008-2011. Prospekteringen resulterade i att 7.4 ton guldreserver i berggrunden av kategorierna C1+C2 rapporterades då projektet såldes till ryska investerare. Det totala försäljningspriset uppgår till MUSD 6, motsvarande cirka 54 MSEK.
- Under 2014 såldes de två licenserna Kavkaz och Prodolny för MRUB 50 kontant, vilket ungefär motsvarar MSEK 10.
- Under 2014, efter tre års prospektering, sålde Kopy Goldfields 51 procent av Krasny-licensen till den ryska guldproducenten GV Gold. GV Gold betalade MUSD 3 kontant till Kopy Goldfields och investerade MUSD 6 i ytterligare prospektering.

IDENTIFIERA
OMRÅDE

FÖRVÄRVA LICENS

PROSPEKTERA
OCH UNDERSÖKA

KONTANTFÖRSÄLJ-
NING ELLER
UTFARMNING

AFFÄRSIDÉ Kopy Goldfields affärsidé är att skapa värde genom att identifiera och förvärva guldprojekt med hög potential, belägna inom områden i Ryssland med etablerad guldgruvverksamhet, antingen alluvial eller i berggrunden, samt prospektera och undersöka dem till dess att de når ett stadium då de kan säljas mot kontant betalning eller utvecklas vidare i samarbete med en partner.



10 av licenserna ligger i Lena Goldfields – ett av världens mest guldrika och oexploaterade områden

1,8 Moz

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

14

licenser för prospektering och produktion

2,159

Prospekteringsareal på totalt 2 159 km²

HISTORIK

Viktiga händelser bolagets historia listas i kronologisk ordning nedan:

- 2006** Central Asia Gold AB (CAG) förvärvar OOO Kopylovsky och Kopylovskoye licensen.
- 2007** Kopylovskoye AB grundas som ett dotterbolag till CAG och blir ägare till OOO Kopylovsky.
- 2008** Förvärv av Prodolny- och Kavkazlicenserna. Prospekteringsaktiviteter inleds vid Kopylovskoye-projektet. Kopylovskoye AB:s aktier delas ut till CAG:s aktieägare i en avknoppning och blir ett självständigt bolag.
- 2009** Prospekterings- och utvecklingsarbete fortsätter efter positiva resultat från en utvärdering utförd av SRK Consulting.
- 2010** Förvärv av Krasny-, Pravovesenny- och Vostochnaya-licenserna. Bolaget noteras på Nasdaq First North Stockholm.
- 2011** Förvärv av Takhtykan-licensen. Bolaget ändrar namn till Kopy Goldfields AB. Bolaget publicerar sin första, internationella mineralrapport i enlighet med JORC för Kopylovskoye-fyndigheten. Eldorado Gold Corp blir stor aktieägare i Kopy Goldfields. Krasny-licensen uppvisar betydande innehåll och halter av guld.
- 2012** Förvärv av Purpolskaya- och Verkhnyaya Orlovka-licenserna liksom av sex licenser inom Maly-Patområdet i Lena Goldfields, som omfattar en total yta på 1,852 km². Bolaget rapporterar en internationell mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC för Krasny.
- 2013** Uppdaterad JORC-rapport för Krasny. En förberedande lönsamhetsstudie för Krasny påvisar gynnsamma förutsättningar för dagbrottsbrytning av 60 koz guld/år under 18 år. Två licenser, Kavkaz och Prodolny, säljs för MRUB 50 kontant (cirka MSEK 10). En avsiktsförklaring tecknas med den ryska guldproducenten GV Gold om Krasny-licensen.
- 2014** Två licenser, Purpolskaya och Verkhnyaya Orlovka, återlämnas till den ryska staten eftersom de anses befinna sig ett för tidigt utvecklingsstadium. Ett joint venture bildas tillsammans med GV Gold i syfte att ta Krasny till produktion. Enligt avtalet ska GV Gold investera MUSD 9 för en 51-procentig andel av licenserna. Steg i av ett nytt, gemensamt prospekteringsprogram initieras.
- 2015** Steg 2 av det gemensamma prospekteringsprogrammet för Krasny inleds. Resultaten från steg 1 och 2 används som underlag för en mineralrapport i enlighet med GKZ och JORC, liksom för produktionsplanering. Testresultaten från metallprocesstesterna indikerar att samma teknologi kan användas för både den oxiderade malmen och primärmalmen med en uppskattad

guldutvinning på 90 procent för primärmalmen och 78-79 procent för den oxiderade malmen.

- 2016** En betydande guldmineralisering i den lägre strukturen av Krasny bekräftas. GKZ-myndigheterna i Irkutsk godkänner formellt en GKZ-malmreservrapport, som bekräftar guldreserver på 9,7 ton (314 koz) i C2-kategorin. En uppdaterad JORC-rapport publiceras, som visar 280 000 oz av Indikerade mineraltillgångarna och 667 000 oz av Antagna mineraltillgångarna i en ekonomiskt lönsam utvinningsbar dagbrottsgruva. En förberedande lönsamhetsstudie bekräftar att gruvutveckling vid Krasny skulle vara lönsamt. Lönsamhetsstudier inleds och ett nytt prospekteringsprogram initieras.
- 2017** En uppdaterad mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden utfärdad av Micon International bekräftar en 45-procentig ökning av resurserna till 1 388 koz guld. Denna ökning härrör delvis från de nya guldstrukturer som identifierats inom den norra delen av Krasny – Vostochny. Resultaten från en preliminär förstudie, som omfattar flera olika alternativ för produktion vid Krasny-projektet, publiceras. Samtliga scenarier ger positiva fria kassaflöden. Ett nytt prospekteringsprogram genomförs som visar att det finns en betydande potential för ytterligare utökning av tillgångarna. Samtidigt visar geokemiska tester vid Maly Patom-licenserna att detta är ett område med hög potential.
- 2018** Resultaten från 2017 års prospekteringsprogram, som omfattar sju av de 21 identifierade prospekteringsmålen inom Maly Patom-licenserna, rapporteras och bevisar en stark prospekteringspotential. Tre geokemiska anomalier identifieras och är nu redo för provtagning genom borrhning och dikning. Under första kvartalet 2018 slutförs en ny mineralprocesstest för guldmineraliseringen Vostochny. Den bekräftar att guldmineraliseringen är av samma typ som vid Krasny och att de kan utvecklas tillsammans samt dela infrastruktur och processanläggning. Det totala guldutbytet för guldmalmerna i Vostochny rapporteras uppgå till 90,2 procent. I juni tillkännages en mineraltillgångsrapport enligt JORC för Krasny-projektet, som visar en 32-procentig ökning av guldtilgångarna till 1 832 koz sedan 2017. Tillgångsberäkningen omfattar både Krasny och Vostochny. Under sommaren förvärvas flera nya licenser i Amur-regionen i Ryssland, som totalt omfattar en yta på 104,4 km². Dessutom förvärvas en licens i september omfattande ett område på 83 km², beläget endast 40 km från Bodaiibo. Samtidigt överlämnar Kopy Goldfields över driften av Krasny till GV Gold under året och beslutar också att avyttra sin 49-procentiga andel i projektet. Försäljningsprocessen inleds under hösten 2018. I december 2018 undertecknas försäljningsavtalet för Kopylovskoye-project. Köparna representerar en grupp av privata, ryska investerare och försäljningspriset uppgår till MUSD 6.

VD ORD

VI FULLFÖLJER VÅR STRATEGI; AVYTTRAR MOGNA PROJEKT, FÖRVÄRVAR NYA PROSPEKTERINGSEGENDOMAR

Under 2018 fattade vi det strategiskt viktiga beslutet att avyttra våra mest utvecklade guldprojekt, samtidigt som vi intensifierar sökandet efter nya, högkvalitativa prospekteringsegendomar. Det fanns flera skäl till detta; ett var att realisera det värde som vi har skapat genom att utveckla Kopylovskoye- och Krasnyprojekten, ett annat att säkerställa bolagets långsiktiga potential. Vår främsta expertis ligger i att identifiera guldgruvområden med hög potential och att samarbeta med partners för att utveckla dem till att de är redo för produktion. Vi är stolta över att ha drivit Krasny-projektet från det inledande nyetableringsstadiet till totalt 1,8 Moz av antagna och indikerade guldresurser. Vi är också stolta över den uppmärksamhet vi rönt under året som ett av få, mindre ryska guldprospekteringsbolag, och att vår emission övertecknades av befintliga aktieägare.



En betydande del av våra satsningar från 2010 och framåt har fokuserats på att utveckla vårt flagskeppsprojekt Krasny, beläget nära gruvstaden Bodaibo i Lena Goldfields. Under 2014 inledde vi ett partnerskap med det ryska guldbolaget GV Gold i syfte att fortsätta utveckla den mycket lovande guldfyndigheten tillsammans, med Kopy Goldfields som driftsansvarig för prospekteringsaktiviteterna. Uppdraget att leda det inledande undersöknings- och prospekteringsarbetet slutfördes i början av 2018. Vi är stolta över

att ha drivit Krasny-projektet från det inledande nyetableringsstadiet till totalt 1,8 Moz av antagna och indikerade guldresurser, vilket rapporterades av Micon i maj 2018 i enlighet med JORC – vilket var en ökning 34 procent under året. Dessutom, eftersom mineraliseringarna är öppna både utmed strykningen och mot djupet, ser vi en stark, ytterligare potential för en ökning av guldresurserna. I det läget hade vi två val; antingen fortsätta utveckla fyndigheten fram till gruvproduktion eller att avyttra projektet. Vi bedömer att det är ett bra läge att undersöka möjligheterna för en exit – om vi hittar rätt köpare som är beredd att betala rätt pris. Vårt övergripande mål är att projektet ska generera vinst för våra aktieägare. Parallellt med försäljningsprocessen utvärderar olika möjligheter tillsammans med vår partner för hur vi ska gå vidare med Krasny för att uppnå bästa möjliga resultat för alla intressenter.

Försäljning av Kopylovskoye-projektet

Vid slutet av 2018 avslutade vi också försäljningen av Kopylovskoye-projektet. Projektet omfattar fyra licenser för guldprospektering och produktion: Kopylovskoye, Vostochnaya Ploshad, Pravovesenny och Takhtykan. Försäljningen visade sig bli juridiskt utmanande, eftersom den första köparen av Kopylovskoye, som vi tecknade avtal med i juli 2018, inte betalade enligt planen. Vi beslöt därför att bestrida och annullera avtalet för att därefter återta ägandet av projektet. Till slut hittade vi en ny köpare. Det totala försäljningspriset uppgick till 6 miljoner USD kontant, som betalas i flera omgångar fram till slutet av 2021. Om samtliga inbetalningar påskyndas och avslutas innan den 31 december 2020, kommer det totala priset att sänkas till 5 miljoner USD. Den första inbetalningen mottogs enligt plan och den nya ägaren är entusiastisk över projektet och förbereder sig för säsongen.

Nya projekt

Efter att ha verkat i Ryssland i över ett decennium har vi uppnått en omfattande och lång erfarenhet av att driva framgångsrika prospekteringsprojekt. För att utnyttja vår expertis inom prospektering kommer vi att fortsätta att leta efter nya projekt i området. Den avslutade försäljningen av Kopylovskoye-projektet och den föreslagna avyttringen av Krasny-projektet, vilka båda genererar kortfristiga vinster för vår portfölj, har också gett oss möjlighet att intensifiera vårt sökande efter nya, lovande prospekteringsegendomar.

Inom Bodaibo-området, och utöver vårt befintliga Maly Patom-projekt, förvärvade vi en ny prospekteringslicens benämnd Verkho-vya Tamaraka. Licensen är belägen nära staden Bodaibo och dess välutvecklade infrastruktur. Vi är nu i färd med att sammanställa historiska prospekteringsdata och kommer därefter att föreslå ett nytt



prospekteringsprogram för att förstå licensens potential. Samtidigt ökar det globala intresset i Lena Goldfields efter försäljningen i januari 2017 av Sukhoy Log, en av världens största utvecklade fyndigheter med omkring 1 953 ton (62.8 Moz) guld. Sukhoy Logs årliga produktion beräknas till 56-60 ton guld per år, vilket är tre gånger mer än den sammanlagda guldproduktionen i området i dag. Försäljningen har inte bara ökat internationellt fokus på området, utan exploateringen av fyndigheten förväntas också leda till en betydande förbättring av den lokala infrastrukturen – och på så sätt minska gruvproduktionskostnaderna i området.

Under 2018 gick Kopy Goldfields också in i sitt första alluviala guldprospekteringsprojekt utanför Lena Goldfields – i Amur-regionen i ryska Fjärran östern. Projektet omfattar fyra prospekteringsegendomar med en total yta på 115 kvadratkilometer belägna inom ett historiskt guldgruvområde med välutvecklad infrastruktur. Under hösten avslutade vi ett begränsat revisionsprogram som innefattade viss prospekteringsborrning och provtestning för att förstå projektets omfattning. När vi inledde projektet hade vi mycket stora förväntningar, men för närvarande ser vi över möjligheterna för projektet då prospekteringsresultaten inte ser ut att motsvara dessa höga förväntningar.

Positiv känsla

Under året har vi noterat ett ökat intresse för vårt bolag. Ett viktigt tecken var att vår emission övertecknades. Ett annat det stora intresse som vi har rönt från den internationella gruvvärlden. Under 2018

bjöds vi in för att tala och delta i paneldiskussioner vid Eastern Economic Forum i Vladivostok, konferensen MINEX Far East i Magadan, China Gold-kongressen i Beijing och MINEX-konferensen i Moskva. Vi var också stolta över att välkomna en delegation från det ryska ministeriet för mineraltillgångar, både för att diskutera våra projekt och för att berätta om vår syn på vissa aspekter av industrin. Efter en intensiv vecka med möten och presentationer på PDAC-konferensen i mars 2019 i Toronto, då jag också fick tillfälle att göra jämförelser med andra projekt, kan jag konstatera att vi har en bra tillgång i Krasny i kombination med en god potential i våra nyetablerade projekt.

Samtidigt ökar den positiva känslan på marknaden kring guld. Vi har bevisat att vår affärsidé fungerar. Och vi kan nu se fram mot de spännande utsikterna som nya projekt medför. Sammantaget innebär detta att framtiden för bolaget ser mycket lovande ut. Å Kopy Goldfields vägnar vill jag tacka för ert intresse och stöd av bolaget. Som alltid rekommenderar jag ett besök på www.kopygoldfields.com för ytterligare information om vår verksamhet. Tillsammans med mina kollegor kommer jag fortsätta att göra mitt bästa för bolaget.

Stockholm i april 2019

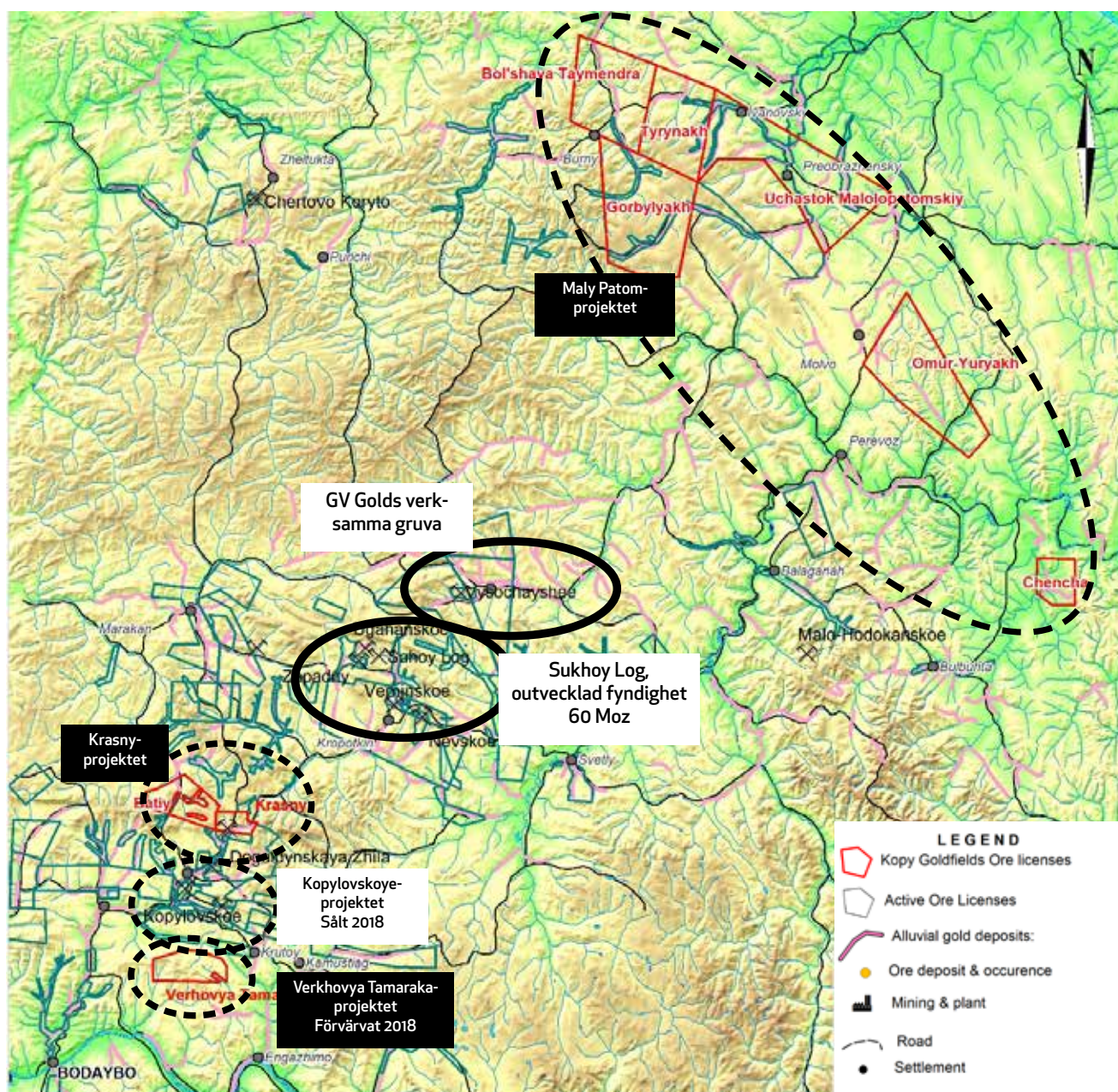
Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields

PROSPEKTERINGSPROJEKT I OLIKA STADIER

Bolaget har en diversifierad portfölj med prospekteringsprojekt i olika stadier. Kopy Goldfields har för närvarande nio licenser för prospektering och produktion i berggrunden och fem för alluvial. Samtliga licenser har grupperats i en portfölj som består av fyra projekt: Krasny, Maly Patom (tidigare Norra Territorierna), Amur och Verhovya Tamaraka.

Krasny består av tre licenser (Krasny berggrund, Krasny alluvial och Batiy berggrund) som totalt omfattar en yta på 117 km². Maly Patom-projektet är uppdelat på sex berggrundslicenser (Tyrynakh, Bolshaya Taimendra, Gorbylyakh, Omur-Yuryakh, Chench, Malo-Patonsky) med en total yta på 1852 km². Det nyförvärvade Amur-projektet omfattar för närvarande

fyra alluviala licenser (Evtukan, Bolshaya Kamenushka, Pad' Varnatskaya och Evtukan Verchniy) med en total yta på 104,4 km². I september 2018 förvärvades en berggrundslicens i Bodaibo-området, Verhovya Tamaraka, men ännu har ingen prospektering inletts.



KOPY GOLDFIELDS PROJEKT I LENA GOLDFIELDS

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

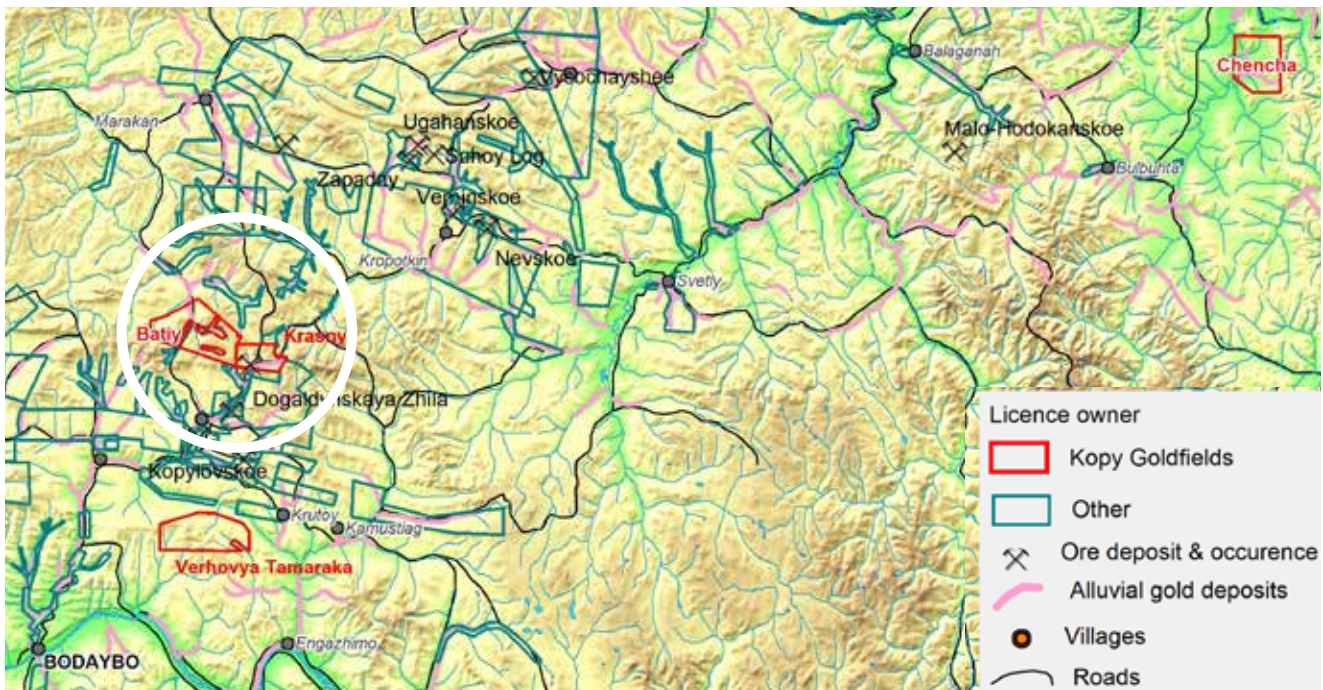


Licens	Projekt	Förvärvat	Malmreserver enligt JORC	Mineraltillgångar enligt JORC	Mineraltillgångar enligt GKZ ('000)*	Giltighets-tid:	Ägarandel Kopy Goldfields AB	Licensareal
Krasny (Berggrund)	Krasny	2010	Krasny Sannolika: 257 koz@1.09 g/t	Krasny Indikerade: 290 koz@1.2 g/t Krasny Antagna: 1 201 koz@2.02 g/t Vostochny Antagna: 338 koz@1.57 g/t Signerad av Micon 2018	C1+C2: 314 koz P1: 233 koz	2035	49%	31 km ²
Krasny (Alluvial)	Krasny	2015			P2: 1 koz	2030	49%	2,46 km ² (placerad inom berggrunds-licensen)
Batiy	Krasny	2017			P3: 322 koz	2024	49%	86 km ²
Tyrynakh	Maly Patom	2012			P3: 578 koz	2037	100%	250 km ²
Bolshaya Taimendra	Maly Patom	2012			P3: 578 koz	2037	100%	289 km ²
Gorbylyakh	Maly Patom	2012			P3: 578 koz	2037	100%	417 km ²
Omur-Yuryakh	Maly Patom	2012			P3: 160 koz	2037	100%	365 km ²
Chencha	Maly Patom	2012			P3: 321 koz	2037	100%	71 km ²
Malo-Patomsky	Maly Patom	2012			P3: 578 koz	2037	100%	460 km ²
Verkhovya Tamaraka	Verkhovya Tamaraka	2018			P3: 1476 koz	2025	100%	83,08 km ²
Bolshaya Kamenushka	Amur	2016				2021	51%	12,85 km ²
Evtukan	Amur	2018				2023	51%	32,41 km ²
Pad' Varnatskaya	Amur	2018				2023	51%	1,45 km ²
Evtukan Verchniy	Amur	2018				2023	51%	57,71 km ²
Totalt			JORC: Sannolika: 257 koz	JORC: Indikerade: 290 koz Antagna: 1 539 koz	Ryska GKZ C1+C2: 646 koz P1-P3: 4,152 koz			2,159 km²

För närmare beskrivning av rapportering av mineraltillgångar, se sid 20.

PROJEKT KRASNY

Krasny är Kopy Goldfields hittills mest framskridna guldprojekt och det består av tre licenser – Krasny berggrund, Krasny alluvial och den närbelägna berggrundslicensen Batiy. Prospekteringsaktiviteter har bedrivits vid siten sedan 2010, då projektet förvärvades från den ryska staten genom en konkurrensutsatt publik auktion. Beläget i det vidsträckta Patom-höglandet i Bodaibo-området av regionen Irkutsk i Ryssland och 75 kilometer från staden Bodaibo, omfattar Krasny ett område på 31 km². Området är känt för sin alluviala guldproduktion med flera anläggningar (varav tre aktiva) inom, eller i närheten av licensområdet. Kopy Goldfields Krasny-licens är giltig till 2035 och ger rätt till prospektering, undersökning och produktion av guld i berggrunden.



Det mesta av Kopy Goldfields både insatser och medel inom prospektering har satsats i Krasny-projektet. En uppdaterad mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden slutfördes under året, som visade en 32-procentig ökning över året av guldresurserna vid Krasny-fyndigheten till 1 832 koz. Prospektering vid siten har nästan slutförts och Kopy Goldfields och GV Gold undersöker nu möjligheterna till en exit. Den 49-procentiga andelen i projektet som innehas av Kopy Goldfields hade ett bokfört värde på MSEK 97 vid årets slut 2018.

Geologi och mineralisering

Krasny-projektet är beläget inom ett område präglat av formationer och berggrund med hög potential för guld. Det präglas av riklig förekomst av geokemiska guldanomalier och alluviala guldfyndigheter i vattendragen. Fyndigheten återfinns inom det Övre Riphean Vacha-området i form av en oregelbundet formad mineraliserad zon, bestående av två sammanhållna, sadelformade grupper av guldådror med kvartssulfid (en övre och en undre), varav den ena är inbäddad i den andra. Den mineraliserade zonen är avgränsad mot axeln av malmkroppens huvudstruktur – Rudhnaya-antiklinalen. Antiklinalen utgörs av en snett utbredd förlängning av den sydöstra strykningen, där axeln vid ytan faller med 70-85 grader i nordost. Ändarna består av alternerande sandsten och fyllit upp till 60 meters bredd. Den södra änden faller i nordost med 85 grader och den norra änden fal-

ler även den i nordost med 45-75 grader.

Inom Krasny-fyndigheten har den mineraliserade zonen spårats genom dikning och borrhål från prospekteringslinje 8 (nordväst) till prospekteringslinje 67 (sydost) längs 2 360 meter. Det är en oregelbunden-regelbunden, linsformad zon i planet och sadelformad eller linsformad i sektionerna, med kurvor, utbuktningar, klyvningar och uttunnningar. Bredden är upp till 20-80 meter på flankerna och upp till 160-200 meter i mitten. Konturerna av malmkroppen har inga tydliga avgränsningar och definieras enbart med utgångspunkt i insamling av borrhärlar och bergartsprover. Oxidationszonen har utvecklats till ett djup av 20-100 meter. Den övre gruppen av malmkroppar är omkring 1 200 meter lång, den vertikala utbredningen av mineraliseringen är 250 meter, medan den undre gruppen är 2 360 meter lång och den vertikala utbredningen 400 meter. Den totala omfattningen av mineraliseringen som hittills har kartlagts genom borrhål uppgår till 590 meter (med en höjning på 1 010-420 meter) och längden utmed strykningen till 2 360 meter. Intensiteten i mineraliseringen korrelerar direkt med graden av kvartssulfidådring och förekomsten av andra hydrotermiska anomalier.

Den mineraliserade zonen inom guldfyndigheten Vostochny är lokaliserad genom dikning och borrhål som täcker 2 340 meter från prospekteringslinje 146 i väst till prospekteringslinje 205 i öst.

Guldmineraliseringen återfinns inom de norra och södra delarna av den övre strukturen och inom den övre delen av vecket,

s k hinge zone, av den lägre strukturen. Inom den övre strukturen har malmkropparna en tjocklek på 5-8 meter. Den norra delen av den övre strukturen faller mot nord-ost i 45 grader. Den södra delen dippar vertikalt under markytan. Det är möjligt att den övre delen av vecket på den övre malmkroppen helt har eroderats. Det vertikala spannet på den övre mineraliseringen är 130 meter. Den lägre strukturen har lokaliserats mellan borrprofilerna 150 and 158. Den lägre mineraliseringen är belägen i sadelzonen på antiklinalen. Den faller mot nord-ost i 61-65 grader. Den har spårats i 100 meter i fallande riktning. Både den övre och den lägre mineraliseringen är öppna utmed strykningen och nedåt. Vostochny och Krasny uppvisar samma typ av mineralisering och kan därmed utvinnas tillsammans. Samtidigt överskrider kvartshalten i den mineraliserade zonen inte 2-3%. Den morfologiska typen av mineralisering är mineraliserade zoner med insprängda ådror av kvartssulfidmineraliseringar med en total sulfithalt på upp till 3-3,5 %. Malmkropparna återfinns i kolhaltig kvartssericitskiffer, siltsten och sandsten i Vacha-området. Den huvudsakliga typen av malm är lågsulfitig kvarts (pyrit).

Joint venture med GV Gold

Sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture-avtal med den ryska guldproducenten GV Gold om Krasny-projektet. GV Gold förvärvade 51 % av Krasny-licensen genom att betala 1 miljon USD kontant till Kopy Goldfields samt finansiera ett prospekteringsprogram följt av reservrapporter i enlighet med både den ryska GKZ-klassificeringen och den internationella JORC-standard. Budgeten för hela prospekteringsprogrammet uppgick till 6 miljoner USD och finansierades fullt ut av GV Gold. Prospekteringsprogrammet genomfördes i två steg och inriktades främst på den övre mineraliseringen av Krasny-fyndigheten och begränsades ned till ett djup på 200 meter. I april 2016, efter ett formellt godkännande av mineralreservrapporten av de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk, erhöll Kopy Goldfields ytterligare 2 miljoner USD i en tilläggsköpskilling från GV Gold.

Steg 1 – för att bekräfta den befintliga modellen

Prospekteringsarbetet i det första steget syftade till att bekräfta den befintliga geologiska modellen av Krasny-mineraliseringen ner till djupet av 200 meter och hade en budget på 3 miljoner USD, som betalades ut av GV Gold i samband med undertecknandet av joint venture-avtalet. Prospekteringsborrning inleddes i juli 2014 och avslutades framgångsrikt enligt tidsplan i slutet av november samma år. Totalt borrades 51 hål, motsvarande 7 916 meter kärnborrning, samtidigt som 1 712 meter prospekteringsdikning utfördes. Dessutom kärnborrades tre hål, som totalt omfattade 582 meter, i syfte att samla in bergartsprover för metallurgiska processtester.

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 i september samma år. Totalt borrades 49 hål, som omfattade 7 551 meter kärnborrning. Borresultatet bekräftade och utvecklade den geologiska modellen för Krasny-fyndigheten. Efter slutförandet av prospekteringsaktiviteterna i steg 2 inleddes ytterligare ett expansionsborrningsprogram i 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 borringar mellan borrprofilerna. Detta program slutfördes i februari 2016 och omfattade 16 borrhål och totalt 3 504 meter kärnborrning. 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.

Steg 3 – satellitguldmineralisering upptäckt

Det tredje steget borring i prospekteringsprogrammet inleddes i april 2016 och avslutades i februari 2017. Programmet finansierades delvis genom återstående medel från Steg 1 och Steg 2, men även genom en gemensam investering av Kopy Goldfields och GV Goldfields på 2 MUSD, uppdelat i enlighet med ägandeförhållandet. Borrprogrammet omfattade totalt 100 borrhål, motsvarande 19 622 meter kärnborrning. Dessutom hade 1 965 meter diknings provtagning genomförts och 21 822 guldtestanalyser mottagits. Den mesta borringen fokuserades på den centrala delen av Krasny-fyndigheten och den Övre strukturen med målet att upgradera kvaliteten på guldmineraltillgången från Antagen till Indikerad. Prospekteringsresultaten bekräftar också modelleringen av mineraliseringen i den Lägre strukturen, där nya högradiga intervaller 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 yta. Mineraliseringen är fortfarande öppen på djupet på de flesta av borrprofilerna.

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.

Steg 4 – samtliga mål uppfyllda

Prospekteringsprogrammet Steg 4 för Krasny inleddes i mars 2017 och avslutades i december samma år. Programmet hade flera målsättningar:

- Att genom infyllnadsborrning konvertera en del av de antagna tillgångarna i den undre strukturen på Krasny till kategorin indikerade guldtilgångar. Detta för att kunna fortsätta med lönsamhetsstudier för den undre strukturen
- Prospektering av både den övre och den undre strukturen inom Krasny för att öka tillgångarna. Detta görs på basis av tydliga bevis för att mineraltillgångarna kan ökas i mineraliseringsens strykningens riktning
- Prospektering av Vostochny-mineraliseringen längs strykningen samt infyllnadsborrning
- Prospektering inom andra delar av Krasny-licensen med målet att finna fler "Vostochny"-liknande guldmineraliseringar.

Under 2017 borrades 79 borrhål, som omfattade totalt 19 569 meters kärnborrning. I oktober 2017 slutfördes dikningsprovtagningarna, då 3110 meters diken grävdes och loggades, varav 1 425 meter provtogs och testades. Samtliga mål för 2017 års prospekteringsprogram har nåtts. Kopy Goldfields var operatörer av prospekteringsprogrammet för fjärde året i rad sedan joint venture-samarbetet startade år 2014. Budgeten för 2017 års prospekteringsprogram uppgick till 4,4 MUSD och prospekteringsprogrammet finansierades delvis genom de medel som kvarstod efter Steg 3, delvis genom nya investeringar från Kopy Goldfields och GV Gold på 2,1 MUSD. De totala gemensamma investeringarna i Krasny-projektet uppgick till MUSD 17,8 vid slutet av 2017.

Det viktigaste resultatet av borraraktiviteterna under 2017 var upptäckten av den lägre strukturen vid Vostochny-mineraliseringen. Mot bakgrund av det positiva utfallet av prospekteringsarbetet under 2017 inleddes det nya prospekteringsprogrammet för Krasny och Vostochny i januari 2018. Prospekteringsaktiviteterna under 2018



omfattade 11 638 meter kärnborrning, främst inom Krasny- och Vostochny-strukturerna och inom licensområdet Batiy. Vattenflödestester, ingenjörsvetenskapliga studier, en geokemisk undersökning, liksom nya processstester avslutades också vid Vostochny under första halvåret 2018.

Sedan februari 2018 driver joint venture-partnern GV Gold prospekteringsarbetet vid Krasny-projektet.

MINERALPROCESSTUDIER

Det första mineralprocesstestet utfördes 2012 av ett bulkprov på 60 kilo som representerar primärmalmen. Testet bekräftade ett guldutbyte 85 procent genom konventionell gravimetri-flotation-lakning. I februari 2015 skickades två bulkprover på 1 000 kilo styck till Irgiredmet Engineering Company i Irkutsk i Ryssland för metallurgiska processstester. Resultatet kom i november 2015 med en rekommendation att använda liknande processteknologi för både den oxiderade malmen och primärmalmen med ett förväntat utbyte på 90 procent för primärmalmen och 75 procent för den oxiderade malmen. Mellan december 2015 och mars 2016 genomfördes ett andra mineralprocesstest baserat på nya prover från den oxiderade delen av den Övre mineraliseringen. Guldutbytet genom gravimetri-flotation-lakning uppgick till 78-79 procent.

2017

I april 2017 slutfördes ett mineralprocesstest av Irgiredmet på ett bulkprov som representerar guldmalmen i den Övre strukturen. Den totala vikten på det processade provet var 3 259 kilo med en genomsnittlig guldhalt på 1,92 g/t. I testet utvecklades och finkalibrerades de tidigare metallurgiska resultaten och det innehöll även en rekommendation på ett flödesschema för guldmalmsbehandlingsprocessen för Krasny. Processen kommer att omfatta gravimetri och flotations-cirklar med ytterligare lakning av gravitets- och flotationskoncentrat. All verksamhet kommer att utvecklas vid Krasny-anläggningen. Processanläggningen vid Krasny kommer att producera doréackor, som därefter kommer att raffinerats ytterligare vid ett externt raffinaderi till riktiga guldackor. Guldutbytet för malmen i den Övre strukturen beräknas bli 85,5 procent, vilket är högre än tidigare processtestresultat visat.

Det finns ytterligare potential att öka guldutbytet till omkring 89 procent, vilket uppnås för liknande typer av guldmalmer vid närbelägna anläggningar i området.

2018

Under det första kvartalet 2018 slutfördes en mineralprocesstudie

för guldmineraliseringen Vostochny. Processtesterna utfördes av TOMS Engineering, en gruvingenjörskonsultfirma baserad i Irkutsk i Ryssland. Målet var att utvärdera möjligheterna att processa guldmalm från Vostochny-mineraliseringen genom att använda samma flödesschema som tidigare föreslagits för guldmalmerna vid Krasny. Testerna bekräftade att malmen från Vostochny-mineraliseringen kan processas med hjälp av samma processflödesschema som föreslagits för Krasny-mineraliseringen med ett totalt guldutbyte på 90,2 procent. Rapporten bekräftade att guldmalmen kan blandas i vilka proportioner som helst med malmen från Krasny-fyndigheten utan att förlora något i guldutbytet. Det bevisades att Vostochny är en liknande typ av guldmineralisering som Krasny och kan betraktas som en satellitfyndighet till Krasny. Detta innebär att Krasny och Vostochny kan utvecklas tillsammans och dela samma infrastruktur och processanläggning.

MINERALRESERV RAPPORT ENLIGT GKZ OCH JORC

Den 28 december 2015 slutfördes en mineralreservsrapport 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.

2017

I februari 2017 inleddes en uppdatering av mineraltillgångsberäkning enligt JORC-koden och i september 2017 publicerades den nya mineraltillgångsuppskattningen som visar en 45-procentig ökning av guld-tillgångarna till 1 388 koz sedan föregående år. För första gången omfattar tillgångsberäkningen både "Krasny" (tidigare benämnd "Centrala Krasny") och "Vostochny" (tidigare benämnd "Norra Krasny") och rapporten inkluderar även sannolika guldreserver för Krasny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineraltillgångar om 273koz (7 617 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,11 g/t) och antagna mineraltillgångar om 1 052koz

(18 536 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Tillgångsberäkningen visar också 240 koz sannolika guldreserver (7 327 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineraltillgångar om 63 koz (1 114 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Samtliga mineraltillgångar är beräknade inom ramen för ekonomiskt utvinningsbara dagbrott.

2018

I maj 2018 avbröts fältprospekteringsaktiviteterna vid Krasny och en uppdatering av resursberäkningen enligt JORC publicerades i början av juni. Rapporten togs fram av Micon International, som även gjorde resursebräkningarna enligt JORC för Krasny 2016 och 2017. Rapporten baserades på prospekteringsdata som inhämtats fram till mars 2018. Den nya beräkningen på 1 832 koz antagna och indikerade guldresurser för Krasny-projektet visade en ökning med 32 procent sedan föregående år, vilket speglar det framgångsrika prospekteringsarbetet under 2017 och början av 2018. Resursberäkningen omfattar både Krasny och Vostochny. För Krasny-fyndigheten visar resursberäkningen 291 koz indikerade mineralresurser (mineralresurser på 7 539 kton med en genomsnittlig halt på 1,20 g/ t Au) och 1 202 koz antagna mineralresurser (18,515 kton med en genomsnittlig halt på 2,02 g/ t Au). Vostochny-mineraliseringen visade totalt 339 koz antagna mineralresurser (6,689 kton med en genomsnittlig halt på 1,57 g/ t Au). Samtliga resurser har rapporterats inom ekonomiskt utvinningsbara dagbrottsgruvor. Rapporten omfattar även 257 koz sannolika guldreserver.

Preliminära förstudier

Flera preliminära förstudier (eng. scoping study) avseende utvecklingen av Krasny har slutförts under de senaste åren. Alla har gett ett positivt resultat. Den första rapporten gjordes av Miramine Mining Consultancy 2013. Nästa rapport gjordes av Irgiredmet 2016. I oktober 2016 kontrakterades TOMS Engineering för att undersöka om en investering i Krasny-projektet är motiverad (eng. Investment justification report). Rapporten inriktades mot att utveckla endast den övre mineraliseringen. Parallellt med denna rapport genomförde TOMS Engineering även en preliminär förstudie avseende produktion av både den övre och undre mineraliseringen, men utan att inkludera den nyligen upptäckta Vostochny-mineraliseringen. Genom förstudien utvärderades olika scenarion för guldproduktion, så som produktion av endast den övre mineraliseringen eller av både

den övre och den undre mineraliseringen, samt produktion genom endast dagbrottsgruva eller genom en kombination av dagbrott och underjordsgruva. Samtliga produktionsscenarion visade positiva fria kassaflöden. Bäst utfall förväntas vid produktion av både den övre och undre mineraliseringen i ett dagbrott, vilket beräknas till 373 miljoner USD i odiskonterat fritt kassaflöde vid ett fast guldpris om 1 250 USD/oz och totala produktionskostnader om 601 USD/oz. Den tidigare planerade förberedande lönsamhetsstudien för Vostochny-mineraliseringen 2018 sköts upp efter ett gemensamt beslut av Kopy Goldfields och GV Gold att börja utvärdera möjligheterna till en exit i projektet.

Batiy-licensen som gränsar till Krasny

I januari 2017 beviljades joint-venturebolaget Krasny en licens för prospektering i berggrunden, benämnd "Batiy", som täcker ett totalt licensområde på 86 km². Den nya licensen gränsar till Krasny-licensen i nordväst. Licensen utfärdades utan auktion på basis av "först till kvarn" och löper under sju år samt ger rätt till prospektering och undersökning av guldförekomst i berggrunden. Om prospekteringsaktiviteterna visar sig framgångsrika och om guldresurser kan bevisas inom sju år, kommer OOO Krasny prioriteras när det gäller att få gruvbrytningslicens för fyndigheten. Mot bakgrund av bolagets kunskap om Krasny-fyndigheten och området bedömer Kopy Goldfields att Batiy-licensen geologiskt sett har en god prospekteringspotential. Bedömningen är att de guldförande strukturerna i Krasny-fyndigheten fortsätter inom licensområdet Batiy, som är beläget längs den västra strykningen av både Krasny-fyndigheten och Vostochny-mineraliseringen. Det finns flera tydliga indikationer på guldmineraliseringar i berggrunden, däribland identifierade mineraliseringar av kvartsådringstyp, geokemiska anomalier av guld och guldbärande metaller liksom alluviala guldfyndigheter. Inom gränserna för licensområdet finns en historisk guldmineralisering i berggrunden, benämnd Antiklinalnoye, som det tidigare har rapporterats guldresurser på 20 ton för. Mot bakgrund av upptäckten av Vostochny-mineraliseringen är bolaget övertygat om möjligheten att kunna göra ytterligare fynd i samma storleksordning som Vostochny inom det direkta närområdet av fyndigheten Krasny Central, vilket kommer att göra det till ett produktionskluster med flera potentiella gruvster och en centralt belägen processanläggning belägen vid Krasny Central.

Tabell 1. Mineralreservsutlåtande för guldfyndigheten Krasny, regionen Irkutsk, 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
Totalt	7 342	1.09	7 999	257

*KOMMENTARER:

- Ovan nämnda reserver är beräknade inom ramen för ett ekonomiskt utvinningsbart dagbrott med cut-off överstigande 0,4 g/t guld;
- Dagbrottsoptimering baseras på ett antaget guldpris om 1 200 USD/oz, metallurgisk utvinningsgrad om 85,5% och 38° vinkel på dagbrottslutningar. 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

Tabell 2. Mineralreservsutlåtande för guldfyndigheten Krasny (inklusive mineralreserver), regionen Irkutsk, Ryssland, Micon International, april, 2018**

Tillgångskategori	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
Krasny total	26 054		46 416	1 493
Vostochny				
Antagna	6 689	1.57	10 537	339
Totalt	32 743		56 953	1 832

*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;
- Dagbrottsoptimering baseras på ett antaget guldpris om 1 440 USD/oz, metallurgisk utvinningsgrad om 85,5% och 45° vinkel på dagbrottslutningar. 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.
- Mineraltillgångar rapporterade i Tabell 2 inkluderar Malmreserverna från Tabell 1.

Prospektering vid Krasny

En sammanfattning av prospekteringsaktiviteter vid Krasny listas nedan:

Historisk prospektering (före 2010) inom licensområdet

- Detaljerad geofysisk och geokemisk undersökning på en skala 1:25 000
- 14 723 meter kärnbörning utförd
- 130 meter underjordiska schakt

Prospekteringsaktiviteter 2010 - 2015

- Översiktlig kartläggning omfattande 100 kilometer
- 103 km dikesprovstagning
- Översyn och digitalisering av historisk prospekteringsdata. Utformning av prospekteringsarbete
- Totalt 30 764 meter kärnbörning i 100 borrhål
- Förberedande lönsamhetsstudie och uppdaterad mineralresursberäkning
- Maskin- och metallurgiska processtester
- Mineralresursrapport i enlighet med GKZ-standarden
- Mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden
- Hydrologiska tester

Aktiviteter 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 kärnbörning
- 1 965 meters dikesprovstagning

Aktiviteter 2017

- Ny licens för prospektering i berggrunden "Batiy", som gränsar mot Krasny-licensen i nordväst och omfattar 86 km².
- Resultat från ett mineralprocesstest av Krasny-malmen bekräftade ett guldutbyte på 85,5 med en genomsnittlig halt på 1,92 g/t
- Uppdaterad JORC-resursrapport publicerades som visar en 45-procentig ökning av guldresurserna
- Ny preliminär förstudie baserad på flera produktionsscenarioer – samtliga ger positiva fria kassaflöden
- Kärnbörning av 79 hål, totalt omfattande 19 569 meter

Aktiviteter 2018

- En resursberäkning enligt JORC för Krasny visar en 32-procentig ökning av guldresurserna till 1 832 koz för Krasny-projektet sedan 2017
- Resultaten från en mineralprocesstest av Vostochny-malmen bekräftar ett guldutbyte på 90,2 procent vid användning av samma flödesschema som föreslagits för Krasny-malmen

- Börning av 11 638 meter kärnbörningshål, främst inom Krasny- och Vostochny-strukturerna och inom licensområdet Batiy

Kopy Goldfields andel av kostnader som härrör från prospekteringsaktiviteter bedrivna under 2018 uppgick till KUSD 552. Bolaget har rätt att skjuta upp betalningen för detta i upp till 360 dagar. Det innebär att betalningen måste ske innan juli 2019 för att den 49-procentiga andelen av bolaget ska behållas.

Totala investeringar

Totala gemensamma investeringar i Krasny-projektet uppgick till MUSD 17.8 vid slutet av 2017.

Kopy Goldfields och GV Gold har enats om att finansiera Krasny med ytterligare MUSD 2.3 för att täcka prospekterings- och utvecklingsprogrammet 2018 samt försäljningskostnader för att marknadsföra Krasny. GV Gold har redan betalat sin andel. För att Kopy Goldfields ska behålla sin 49-procentiga andel ska KUSD 552 betalas innan juli 2019.

Ekonomi

En förberedande lönsamhetsstudie utförd av TOMS Engineering, publicerad i december 2017, visar följande (utan hänsyn till statliga skattelättnader):

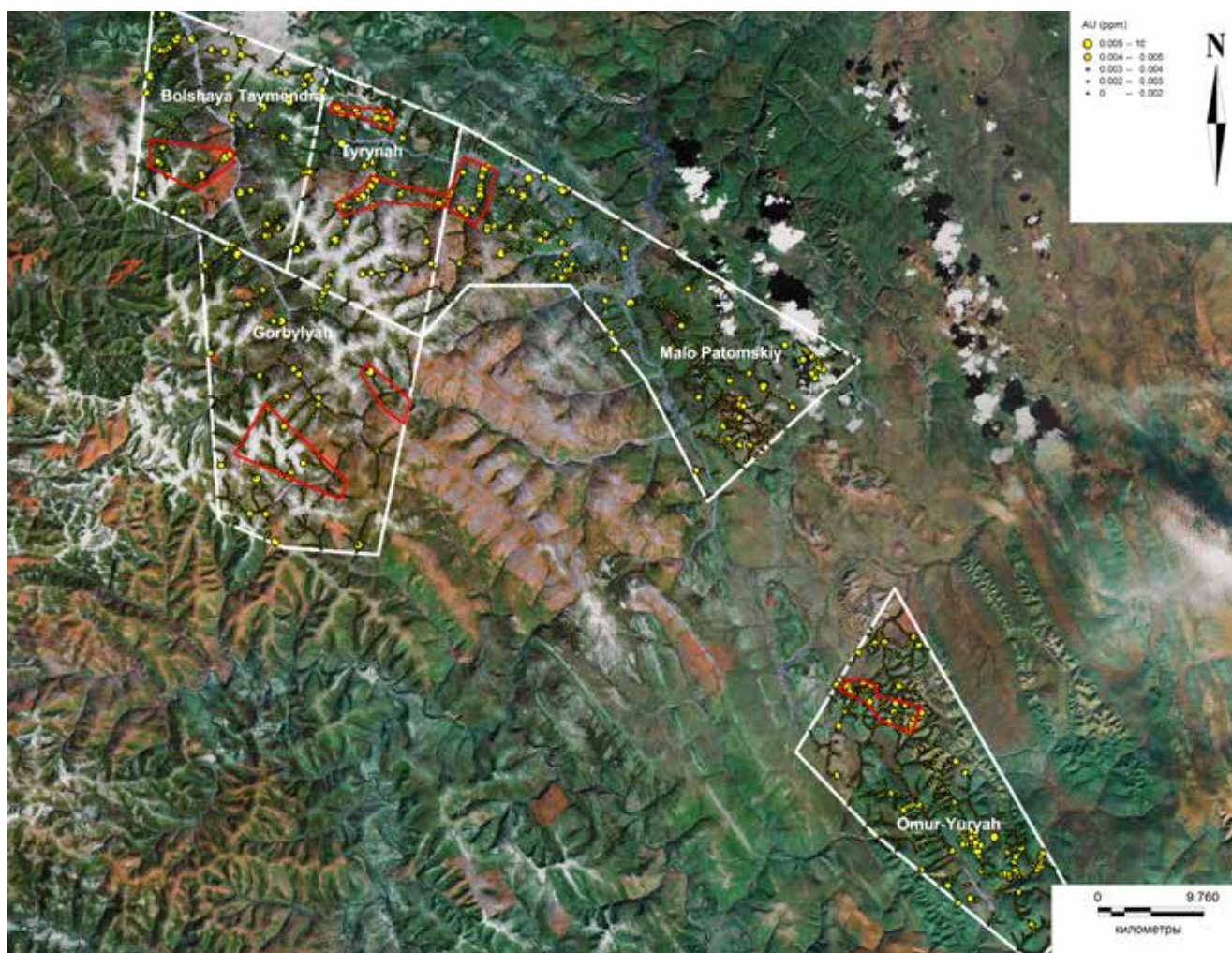
- Totalt brutet guld: 40,6 ton guld (1 304 koz)
- Genomsnittlig halt: 1,68 g/t
- Gruv- och processanläggningskapacitet: 1 600 kton malm per år
- Guldutbyte: 86 %
- Gruvans livslängd: 17 år
- Total guldproduktion: 34,9 tons (1 123 koz)
- Genomsnittligt guldpris: 1 250 USD/oz vid en fixerad valutakurs på RUB/USD 60
- Initiala kapitalkostnader (utan moms): MUSD 182 (processanläggning, dagbrott, infrastruktur, utrustning och maskiner)
- Totala produktionskostnader (gruvbrytning, processande, royalty och administration, LOM: 601 USD/oz)
- Årliga intäkter från guldförsäljning: MUSD 82.5
- Årlig genomsnittlig vinst före vinsskatt: MUSD 28
- Odiskonterat projektvärde (Free CF): MUSD 373 (MUSD 490) före skatt
- Genomsnittlig strip ratio, LOM: 5,1 m³/t

Nästa skede

Efter att ha utvecklat Krasny-projektet från det inledande nyetableringsstadiet till det nuvarande skedet av prospektering som handlar om förberedande lönsamhetsstudier mellan 2010 och 2018, anser Kopy Goldfields och GV Gold att tidpunkten är den rätta att realisera värdet i projektet. Kopy Goldfields ser därför över möjligheten att avyttra projektet under 2019.

PROJEKT **MALY PATOM** (NORRA TERRITORIET)

Maly Patom-området, tidigare kallat Norra Territoriet, är beläget norr om Bodaibo och 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 fram till 2037, 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.



Geografisk placering av Kopy Goldfields licenser för projekt Maly Patom

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 Log, 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 strykningförläng-

ningar 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 under-

sökning 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.

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

- 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

Prospekteringsprogram 2016

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. 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 baserad på guld och spårelement slutfördes. Dessutom identifierades och kartlades flera andra anomalier för varje licensområde. Dessa anomalier, resultat av prospekteringsaktiviteterna 2016, jämfördes med historiska prospekteringsdata som insamlats före

Prospekteringsansats Norra Territoriet



2016. Genom att jämföra historiska resultat med de uppgifter som samlades in under 2016, valdes 21 prospekteringskluster ut för en mer detaljerad uppföljning i Steg 2 av prospekteringen, som täcker en total yta av 243 km².

Prospekteringsprogram 2017

Under 2017, utfördes steg 2 av prospekteringsprogrammet som omfattade sju av de 21 klustren som identifierades i samband med 2016 års undersökning av sedimentprover. En detaljerad geokemisk undersökning i ett 200x50-meters nätmönster, i kombination med en geokemisk kartläggning gjordes av området, som täcker en yta på 122 km². Totalt 12 896 markprover samlades in och analyserades för 32 kemiska element, plus guld.

Resultat från 2017 års prospekteringsprogram rapporterades i februari 2018. Resultatet bekräftade förväntningarna att Maly Patom är ett område med hög prospekteringspotential. I linje med målet var det möjligt att begränsa prospekteringsområdet ytterligare och tre geokemiska anomalier identifierades, som totalt omfattar ett område på 10,2 km². Alla tre anomalier, benämnda Mezhdurechnaya, Sekushaya och Polovinka, motsvarar prospekteringsparametrarna och målbilden på guldfyndigheter på 1+ Moz och är nu redo för borrhning och dikesprovtagning. Förutom dessa mål för borrhning och dikesprovtagning återstår ytterligare fler än 14 mål från 2016 för detaljerad geokemisk undersökning, liknande den prospektering som utfördes under 2017. Alluvial guldgulvverksamhet utvecklas för

närvarande av externa producenter inom Maly Patom-licensen under separata alluviala licenser.

Viktiga händelser vid Maly Patom 2017-2018:

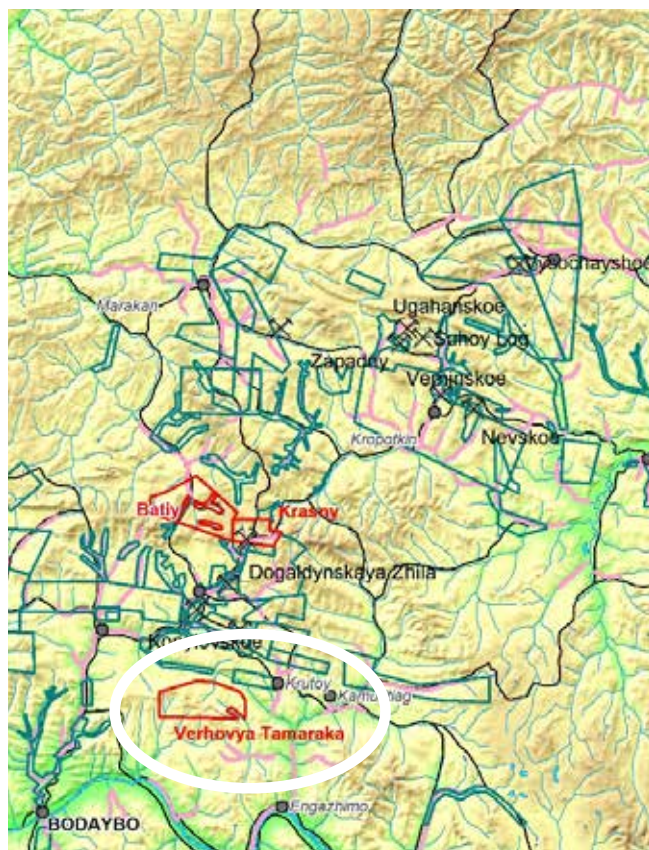
- Prospekteringsprogram som omfattar sju av de 21 prospekteringsmål som identifierades i samband med 2016 års sedimentundersökning
- 12 896 jordprov insamlade och analyserade
- God prospekteringspotential för guld bekräftade med 14 kluster kvar för detaljerad geokemisk undersökning
- Tre geokemiska anomalier identifierade, som totalt omfattar ett område på 10,2 km², och är nu redo för borrhning och dikesprovtagning

Nästa skede

Bolaget bedömer att det finns en god prospekteringspotential i området. Under de kommande två årens prospekteringsarbete kan de första guldresurserna komma att upptäckas och rapporteras inom området, vilket väsentligt skulle öka bolagets värde. Kopy Goldfields för diskussioner för närvarande med flera globala gruvbolag om möjligheterna till samarbete när det gäller ytterligare prospektering vid Maly Patom.

NYA PROJEKT AMUR OCH VERKHOVYA TAMARAKA

Under 2018 startade Kopy Goldfields två nya guldprojekt. Ett nytt alluvialt guldprospekteringsprojekt i Amur-regionen i ryska Fjärran Östern initierades i juni, medan en ny prospekteringslicens, Verkhovya Tamaraka, belägen i Bodaibo-området, förvärvades i september.



Geografisk placering av Kopy Goldfields licens Verkhovya Tamaraka

VERKHOVYA TAMARAKA

Verkhovya Tamaraka, är beläget 40 km från Bodaibo och omfattar ett område på 83 kvadratkilometer. Kopy Goldfields licens gäller för prospektering och undersökning i berggrunden i sju år. Licensen utfärdades av den ryska staten och förvärvades enligt "först till kvarn"-principen utan förskottslikvid. Om guld uppträcks har Kopy Goldfields prioriterad rätt till produktionstillstånd för området.

Prospekteringsarbete har bedrivits i området tidigare, men endast kvartsådring och zoner av mineraliserad kvarts som kommit upp i dagen har utvärderats i det tidigare arbetet. Området mellan ådrorna är fortfarande inte undersökt och 1960-talets analysmöjligheter för att upptäcka guld i de geokemiska proverna lämnade mycket att önska. Den geokemiska prospektering som bedrevs under 1985 påvisade närvaro av kontrast guld-, silver- och arsenikanomalier inom siten, men de blev aldrig bekräftade även om de rekommenderades som prioritet.

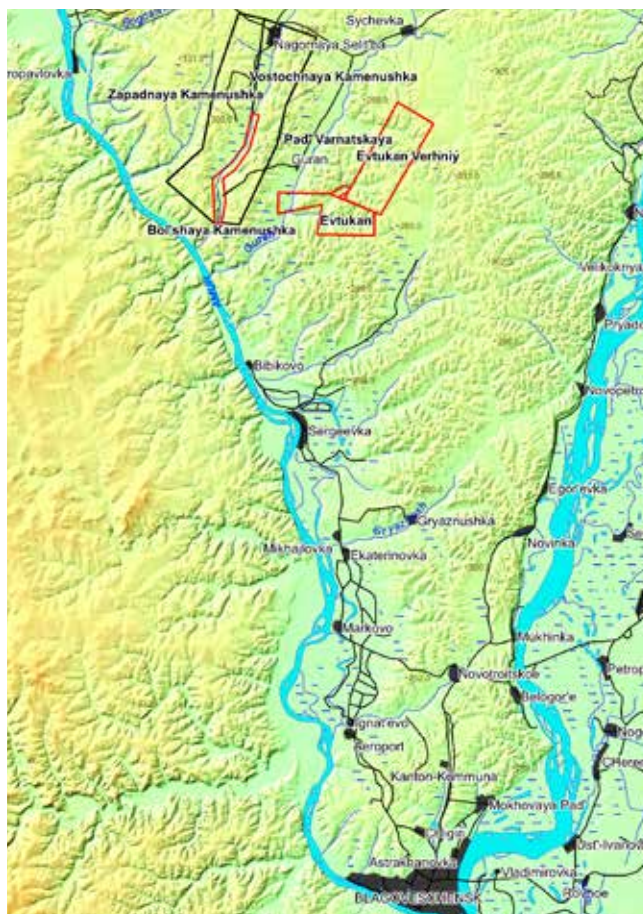
Baserat på information som insamlats under tidigare studier, kan närvaro av guldmalmsmineraliseringar förväntas mellan ådrorna inom tunna alternanser av sandsten och siltsten. Karaktären av de sekundära halo (omfattande bildningar av arsenik- och silveranomalier) som förekommer ger vid handen att det finns ansamlingar ovan malmen inom siten med förväntat brytbara halter på ekonomiskt lönsamt djup inom höjdförskjutningen Olyorsko-Bodaibinsky. Den förväntade typen av mineralisering är kombinerad kvartsådring och zoner av spridda mineraliseringar av kvartssulfid med en potential på omkring 10–15 ton guldmalm.

AMUR

Amurprojektet omfattar fyra alluviala prospekteringsegendomar, som täcker en yta på 104 kvadratkilometer som gäller i fem år. Projektet är beläget inom 60 km från Blagoveshchensk, huvudstad i Amur-regionen, i ett historiskt guldgruvområde med välutvecklad infrastruktur. Det första alluviala guldet i Amur-regionen bröts 1867. Majoriteten av fyndigheterna som för närvarande är exploateras i ryska Fjärran östern startades och kartlades under sovjetperioden. Amur-provinsen är den tredje största guldproducerande regionen i Ryssland, med 834 koz som producerades under 2017. Totalt har det hittills producerats 1 100 t (cirka 33,6 Moz) guld i Amur-regionen.

Kopy Goldfields betalade ingen köpeskilling för licenserna, utan erhåller istället en andel i projektet baserat på investeringar i prospekteringsaktiviteter (så kallad "earn-in"). Partners i projektet är väletablerade lokala entreprenörer. Som ett första steg erhöill Kopy Goldfields en kontrollpost om 51 procent i projektet mot framtida investeringar i prospektering, med en option att öka till 75 procent.

Ett begränsat revideringsprogram, däribland viss prospekteringsborrning och provtester, slutfördes under 2018 i syfte att verifiera historiska data och bekräfta en uppsida i prospekteringen. Projektet inleddes med mycket höga förväntningar. Tyvärr förefaller prospekteringsresultaten inte stödja dessa förväntningar. För närvarande diskuteras olika möjligheter för projektet, däribland avyttring. Det slutgiltiga beslutet om framtiden för Amur-projektet kommer att fattas senare.



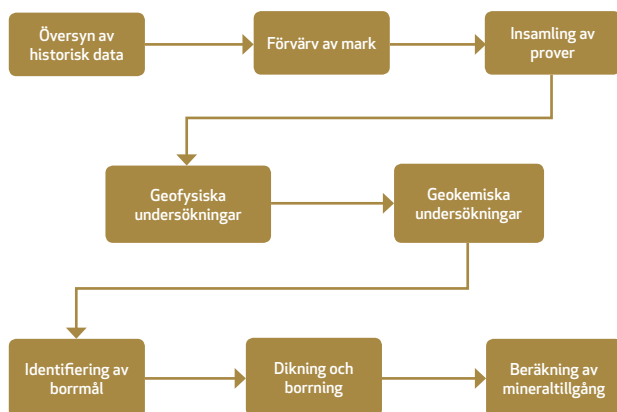
Geografisk placering av Kopy Goldfields licenser för Amur-projektet

PROSPEKTERING

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 i samarbete med en partner eller en kontantförsäljning.

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, mineralutvinningsstudier 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 lokaliserat geologiska anomalier och få en första indikation på var det kan finnas

PROSPEKTERINGSSTRATEGI



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 sägar för att ta loss mineralprover längs med denna linje. Dessa prover sänds därefter på analys för att identifiera gulddinnehållet.

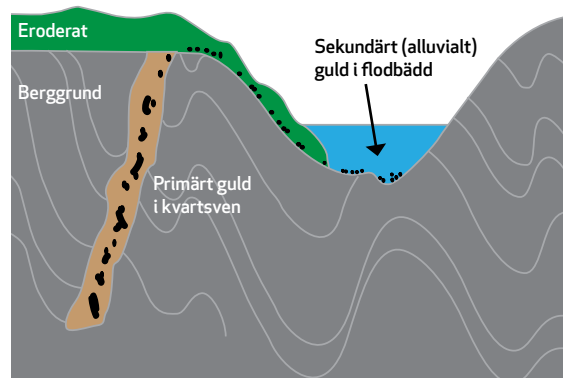
Borrhning och utvärdering

Om de utsägade 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 kontaminerat 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 gulddmineraliseringar 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.

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



Bilden ovan visar hur guld från berggrunden hamnar i flodbädden

FRÅN PROSPEKTERING TILL GRUVDRIFT I RYSSLAND

Ryssland har en stark gruvtradition och är välkänt för sina skickliga gruvspecialister. Landet bedöms dessutom ha världens näst största guldtillgångar. Guldbyggnad 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. Hälften av de tio största guldproducerande företagen är också internationella, där bland annat gynnsam skattelagstiftning skapar attraktiva förutsättningar.

Klassificering av mineralresurserna

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 påverkas av valutakursen på den ryska rubeln. Cash cost för bolag jämförbara med Kopy Goldfields och som verkar i Lena Goldfields uppgår till 500-700 USD/oz.

Den största delen 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 för prospekterings- och gruvverksamhet baseras på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur processen bör bedrivas och lämnar därmed mindre utrymme för professionella bedöm-

ningar. I beskrivningen ingår specificerade prospekteringsmetoder, mineraltillgångsberäkningar och rapportering. Alla godkännanden av mineraltillgångs- och malmreservberäkningar 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.

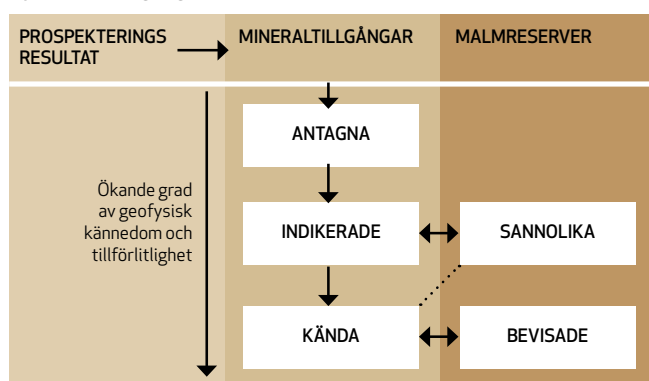
Mineralresurser och malmreserver

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).

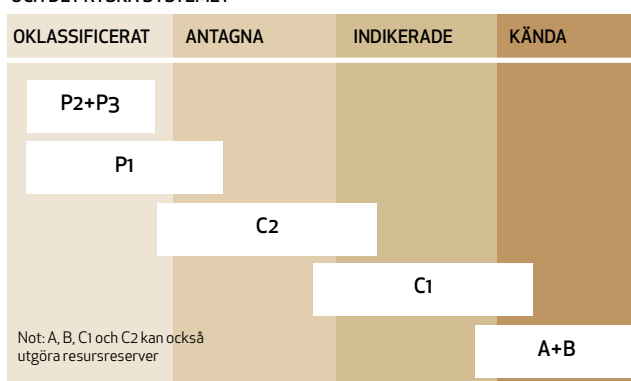
Vid beslut om att påbörja gruvdrift är det normalt kategorierna A, B, C1 och C2 som beaktas, vilket gör att dessa kategorier med en grov jämförelse kan sägas vara likvärdiga det internationella systemet avseende bevisade och sannolika malmreserver.

SCHEMATISKT INTERNATIONELLT SYSTEM FÖR KLASIFICERING 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



Juridiskt ramverk

I enlighet med den ryska statens konstitution har den Ryska federationen och dess lagstiftande organ gemensamt ansvar för mineral- och gruvrättigheter. Som resultat, omfattas gruvlagstiftningen av både federala och regionala lagar. De viktigaste av de federala lagarna är:

- Lagen om verksamhet under jord
- Lagen om allmänfarliga produktionsanläggningar
- Lagen om ädla metaller och ädelstenar

Kompetensen som rör gruvdrift och gruvrättigheter är uppdelad mellan federala och regionala myndigheter i enlighet med lagstiftningen. Juridiska akter som utfärdas av regionala myndigheter kan inte motsätta sig de federala akterna.

Tillämpningsområde

Artikel 6 i Subsoillagen styr hur tillstånd beviljas för geologisk undersökning, prospektering av naturtillgångar, utvinning av naturtillgångar, byggande och utnyttjande av underjordiska anläggningar.

Innehavare av gruvsdriftslicenser

Som en allmän regel kan både ryska och utländska fysiska och juridiska personer vara innehavare av gruvsdriftslicenser om inte annat föreskrivs av den federala lagen.

Villkor för gruvsdriftslicenser

Villkoren för gruvsdriftslicenser varierar beroende på typen av gruvsdriftsrättighet. Exempelvis så kan gruvsdriftslicenser för utvinning av naturresurser beviljas för en period som anges i den tekniska och ekonomiska dokumentationen över det särskilda gruvområdet.

Grunder för tillhandahållande av gruvsdriftslicenser

I Subsoillagen anges olika krav för tillhandahållande för gruvsdriftslicenser, vilka inkluderar:

- Beslut från Ryska federationens regering
- Gruvauktioner
- Rättighetsövergång – för juridiska personer (joint ventures)
- Produktionsdelningsavtal

Det viktigaste dokumentet som bevisar förekomsten av gruvsdriftsrättigheter är licensen. En licens utfärdas förutsatt att åtminstone ett av kraven för utfärdande av gruvsdriftslicenser uppfylls. Licensen kan kompletteras med gruvsdriftsvillkor och kontrakt. Gruvsdriftsvillkoren får inte strida mot villkoren i licensen.

Licenser kan dras in, återkallas eller begränsas om en innehavare av gruvsdriftsrättigheter (licensägare) bryter mot Subsoillagen eller krav eller skyldigheter som anges i licensen eller, i förekommande fall, mot gruvsdriftsvillkoren och avtalet. Upphävande, indragning eller begränsning av tillstånd kan överklagas antingen i domstol eller genom administrativa förfaranden.

Industriell säkerhet och farliga produktionsanläggningar

Både Subsoillagen och lagen om farliga produktionsanläggningar ställer tämligen stränga krav och skyldigheter på innehavare av gruvsdriftslicenser. I de flesta fall kvalificerar sig guldgruvor, guldområden och guldförekomster som farliga produktionsanläggningar. Det innebär att de krav och skyldigheter som lagen föreskriver måste tillämpas av innehavarna av gruvsdriftslicenser för guldområden och guldförekomster. Innehavare av gruvsdriftslicenser för områden med guld förväntas ha följande dokument:

- Utvecklingsplan godkänd av relevanta myndigheter
- Försäkringsavtal (policy) som täcker skadeståndsanspråk som kan uppstå från, eller i samband med, potentiell skada mot människors liv och hälsa, deras egendom eller miljön
- Dokument som bevisar medarbetarnas kvalifikationer när det gäller industriell säkerhet
- Dokument som visar att verksamheten är registrerad i det Statliga Registret om Farliga produktionsanläggningar
- Dokument som bevisar att personal engagerad i arbete på de farliga produktionsanläggningarna är utrustade med de obligatoriska individuella och kollektiva skyddsutrustningarna.

Guldförädling

Lagen om Ädelmetaller och ädelstenar kräver att utvinna och producerade ädelmetaller och ädelstenar skall förädlas vid en juridisk enhet som godkänts av den Ryska federationens regering. Innehavare av gruvsdriftslicenser fortsätter emellertid att äga ädelmetallerna och ädelstenarna om inte annat avtalats med guldförädlingsföretagen.

Lag om strategiska fyndigheter

Under 2008 införde Ryssland lagstiftning avseende strategiskt och nationellt viktiga branscher och tillgångar, innefattande bland annat vissa mineraltillgångar. En guldfyndighet över 50 ton anses vara av nationell signifikans och faller därmed inom denna lagstiftnings ramar. Lagen innebär bland annat att endast ryska bolag har rätt att äga dessa tillgångar och att myndigheterna har vissa rättigheter avseende en strategisk fyndighet och det bolag som exploaterar den, däribland att utnämna styrelseledamöter. Staten kan även neka en utländsk investerare i ett ryskt bolag att utveckla en strategisk fyndighet, i utbyte mot ersättningen för nedlagda kostnader enligt en viss modell. Det ligger för närvarande ett förslag hos myndigheterna att utöka definitionen för en strategisk fyndighet till 200 ton.

Skatter och avgifter

Subsoillagen beskriver och reglerar systemet med skatter och betalningar för gruvindustrin. I systemet ingår:

- Naturtillgångsutvinningsskatt (NRET) och andra skatter, som tillhandahålls av skattelagstiftningen.
- Regelbundna gruvdriftbetalningar.
- Engångsavgifter för gruvdrift.

Naturtillgångsutvinningsskatt (NRET)

Juridiska personer och enskilda företagare – användare av underjords-tillgångar – skall betraktas som skattskyldiga. Utvinna naturtillgångar skall anses vara föremål för beskattning. Skatteunderlaget skall fastställas av skattskyldiga med hänsyn till varje klass av utvinna naturtillgångar, i allmänhet, som värdet på utvinna naturtillgångar. Skatteperioden för NRET är en kalendermånad. Skattesatsen beror på vilken typ av mineraltillgång som avses. För guld är den nuvarande gällande skattesatsen sex procent.

Mängden och värdet av de utvinna naturtillgångarna bestäms direkt (genom mätning) eller indirekt (genom beräkningar av uppgifter om innehållet av utvinna naturtillgångar på ett naturligt råmaterial (avfall, spill etc) som utvinns från underliggande jordlager. Gruvsdriftsbetalningar sker årligen vad gäller förberedelse för underjordsutvinning genom bedömning och prospektering, samt vattensskatt för användning av vatten på licensområden.

LÖNSAMHETSSTUDIER SOM FÖRBEREDELSE FÖR GRUVPRODUKTION

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.

Kvaliteten på förberedelserna 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". Räknat på ett genomsnitt i branschen, motsvarar exaktheten i beräkningarna omkring plus, minus 40 procent av det slutgiltiga utfallet.

3D-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 borrhats 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.

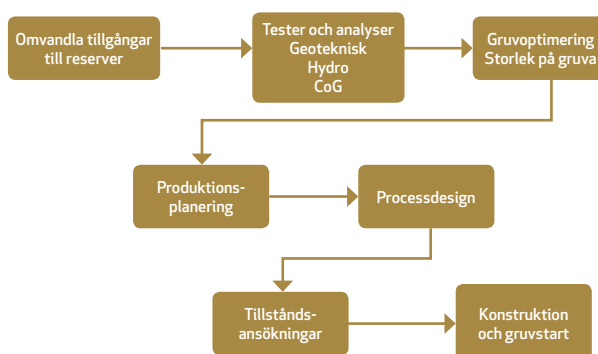
Optimering av projektet

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.

GRUVUTVEKLINGSPROCESS



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. Det regionala centret för Lena Goldfields är staden Bodaibo, belägen cirka 880 km nordost om Irkutsk. Irkutsk-regionen är större än Frankrike, men befolkningen uppgår endast till 2,5 miljoner människor. 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.



Tio av licenserna är belägna i Lena Goldfields
- ett av världens mest guldrika och underprospekterade område

Geografi 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 Patom-höglandet, 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 Olokit-zonen, som ingår där, varav delar sträcker sig in i den västra delen av guldfältet

Historik

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 guldproduktion har bedrivits i området ända sedan 1840-talet och regionen har sedan dess kontinuerligt producerat omkring 0,25 Moz alluvialt guld per år. Men historiskt prospekteringsarbete har också visat att det finns flera guldfyndigheter i berggrunden i Bodiabo-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 guldproduktionen bedrivs av internationella företag.

Infrastruktur

Bodaibo är en livlig stad med fler än 16 000 invånare och med skolor, högstskolor, sjukhus och annan samhällsservice. Under decenniernas lopp har en god infrastruktur för gruvverksamhet utvecklats i regionen, som bland annat omfattar en flygplats i Bodaibo, federala vägar som är öppna året runt från Bodaibo till de viktigaste guldproduktionssiterna, en vattenkraftsanläggning vid floden Mamakan och en koppling till det ryska nationella elnätet, skolor, sjukhus och affärer. De flesta av Kopy Goldfields projekt i Lena Goldfields ligger i närheten av det federala vägnätet och det nationella elkraftsnätet. Det finns flera etablerade elnät som korsar Krasny-siterna, även om de nuvarande prospekteringsaktiviteterna drivs med hjälp av dieselgeneratorer. Krasny-siterna är gynnsamt belägna med ett avstånd till huvudvägen – som går norr om Bodaibo till staden Kropotkinsy – på mellan 1 och 10 kilometer. Maly Patom-projektet är tillgängligt via vägar som är öppna året runt. Licenserna som ägs av Kopy Goldfields har grupperats ihop till projekt med en geografisk utbredning som gör det möjligt att processa malmen från flera fyndigheter vid en processanläggning per projekt.

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.



Historik

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 sekretess-reglerna. 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 diamantborrning i 846 borrhål, 11,7 kilometer underjordiska tunnlar, 61 stigorter, 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 tunnlar 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.

Sålades 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 mineraltillgångsbasen i världen. SL Zoloto har för avsikt att bedriva ytterligare prospekteringsarbete 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.

GULDMARKNADEN

Guld avslutade 2018 på ett positivt sätt och slog globala aktier och råvaror för fjärde kvartalet i följd. Det var också det sjätte mest likvida tillgångsslaget, med dagliga handelsvolymerna nästan i nivå med bolagen på Standard & Poor 500-listan. Många analysföretag, däribland Goldman Sachs och The World Gold Council, har förutspått att efterfrågan på guld kommer att fortsätta under 2019, främjat av en försvagning av den amerikanska dollarn.

Efterfrågan på guld under 2018 uppgick till 4 345 ton, en ökning från 4 160 ton 2017 och i linje med ett femårsgenomsnitt på 4 348 ton. Den 4-procentiga ökningen av guldefterfrågan på årsbasis sporades av de största inköpen av centralbanker på 50 år. Investeringar i tackor och mynt accelererade under den andra halvan av året, upp med 4 procent till 1 090 ton under 2018. Efterfrågan från smyckesindustrin räknat över helåret låg stilla på 2 200 ton. Guld som används inom teknologi steg svagt till 335 ton under 2018, även om tillväxten tappade fart under fjärde kvartalet. Tillgången på guld räknat på årsbasis steg något till 4 490 ton, där gruvproduktionen klättrade till en ny rekordnivå på 3 365 ton.

En majoritet av investerarna bedömer att den nuvarande räntecykeln har nått sin kulmen och att US-dollar kommer att försvagas. Detta skulle gynna både metaller och råvaror i allmänhet - och

“Guld efterfrågas som effektiv riskspridare och hedge mot systemrisk”

guld i synnerhet. Till de som är positiva när det gäller utsikterna för ädelmetaller hör Goldman Sachs. Investmentbanken har en övervikt i sina rekommendationer för guld och har höjt sin 12-månadersprognos för guldpriset från \$1 350 per ounce till \$1 425, en nivå som senast nåddes i augusti 2013. Goldman-analytiker hävdar att guldpriset ”främst kommer att styrkas av ökad efterfrågan på defensiva tillgångar, med en lägre takt på räntehöjningar från Fed under

2019”. The World Gold Council (WGC) har tecknat ett liknande scenario i sin prognos för 2019, och förutspår att globala investerare kommer att fortsätta ”att efterfråga guld som en effektiv riskspridare och hedge mot systemrisk”.

Under 2018 svängde guldpriset fram och tillbaka. Metallen kämpade i motvind under större delen av året i takt med att dollarn stärktes och att Fed fortsatte stadigt höja räntan medan andra centralbanker följde efter, samtidigt som den amerikanska ekonomin främjades av Trump-administrationens skattelättnader. Dessa faktorer ökade investerarnas köplust, vilket i sin tur drev upp aktiepriserna fram till början av oktober. Men i takt med att de geopolitiska och makroekonomiska riskerna fortsatte att öka, började kurserna på aktier på tillväxtmarknaderna att backa. Så småningom följde även aktier på utvecklade marknader efter i en säljvåg som leddes av amerikanska tech-bolag. Detta ledde till blankningsaffärer i guld och att guldpriset avslutade året nära US\$1 280/oz (-1% på årsbasis).

Populärt investeringsverktyg

Guld är en populär ädelmetall för investeringar av flera skäl. En anledning är att guld, genom historien, har använts som ett substitut för pengar, vilket har inneburit att många centralbanker fortfarande sitter på stora guldreserver. Med anledning av detta är guld fortfarande en viktig del av det ekonomiska systemet och betraktas som en mycket stabil tillgångsklass som skyddar ägaren mot inflation, svajiga aktiemarknader och andra osäkerheter i det finansiella systemet.

Idag finns omkring 165 000 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.

Guldprisets utveckling under januari 2007 - april 2019 i USD och RUB.



Goldprice development, Source: www.gold.org

EFTERFRÅGAN

Efterfrågan på guld under 2018 uppgick till 4 345 ton, en ökning från 4 160 ton 2017



Priset på guld avgörs av tillgång och efterfrågan, men eftersom guld kan återanvändas och produktion har lång ledtid, att starta en ny gruva tar till exempel flera år, spelar efterfrågan en större roll för priset än tillgången. Efterfrågan på guld drivs av flera faktorer, men generellt kan sägas att priset korrelerar negativt till faktorer som till exempel en uppgång i aktiemarknaden och att inflationen sjunker.

Efterfrågan på guld förekommer i många geografiska områden och inom många sektorer. Omkring 50 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 en betydande efterfrågan.

Produktion runt om i världen

Guldgruvbolag verkar på varje kontinent över hela världen, förutom Antarktis där gruvverksamhet har förbjudits fram till 2048. 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 koncentrerat - 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 omkring 75 procent av det totala guldutbudet. Återvunnet guld står för återstående 25 procent och är mest känsligt för guldpriset och ekonomiska fluktuationer.

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 prisfall innebär inte per automatik ökad produktion.

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 2017 och svarade då för 13 procent av den globala produktionen. Australien och Ryssland följde därefter på 9 och 8,6 procent av den totala produktionen. Asien som helhet producerade cirka 17 procent av allt nybrutet guld. Central- och Sydamerika producerar omkring 17 procent av totalen, medan Nordamerika svarar för omkring 16 procent. Omkring 12 procent av produktionen kommer från Afrika och 14 procent från CIS-regionen. Central- och Sydamerika producerade omkring 14 procent av den totala världsproduktionen och Nordamerika cirka 17 procent.

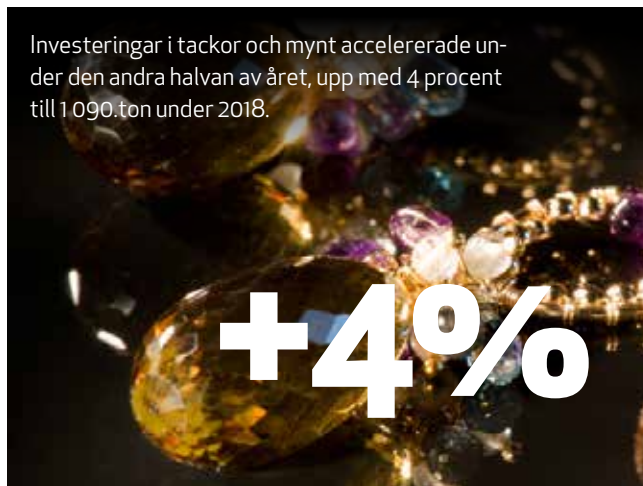
Den globala efterfrågan för smyckestillverkning nådde ett treårs-högsta under 2018 på 2 186 ton, jämfört med 2 143 ton året innan. I Indien ökade efterfrågan på guld för smyckestillverkning med 14 procent, medan efterfrågan i Kina steg med 3 procent. Efterfrågan väntas bestå på lång sikt i takt med att medelklasskonsumenterna på tillväxtmarknaderna blir fler, speciellt i Kina och Indien, som är de största konsumenterna idag. Fysiska investeringar ökade med 4 procent under 2018, medan nettoköpen från den offentliga sektorn minskade marginellt till 350 ton under 2018 från 374 ton året innan.

Guld användningen inom teknologin svarar redan för 9 procent av den globala efterfrågan på guld och den väntas dessutom öka i framtiden, eftersom dess unika egenskaper gör att det är det enda alternativet för flera kritiska applikationer. Guld kan användas för att ta fram metoder för att med hög precision leverera läkemedel in i den mänskliga kroppen, för att skapa ledande plaster och specialiserade, avancerade katalysatorer som kan rena vatten eller luft. Det har också använts inom tandvården i hundratals år. Även om de flesta teknologiska applikationer brukar små mängder av guld, har de stor och omfattande betydelse.

Marknadsutveckling i Ryssland

Från lågkonjunkturen som rådde under 2016 återhämtade sig den ryska ekonomin under 2017 med en BNP-ökning på 1,5 procent på årsbasis, där främst inhemsk efterfrågan drev på tillväxten. Förbättrad makroekonomisk stabilitet, stigande energipriser och en återhämtning av den globala ekonomin bidrog ytterligare. Återhämtningen i oljepriset, stabiliseringen av de makroekonomiska faktorerna samt förbättrat förtroende bland både näringsliv och konsumenter innebär att tillväxten i den ryska ekonomin förväntas fortsätta.

Investeringar i tackor och mynt accelererade under den andra halvan av året, upp med 4 procent till 1 090 ton under 2018.



Global Economic Prospects förutspår en fortsatt ekonomisk tillväxt i Ryssland på mellan 1,7 och 1,8 procent 2018-2020. Gruvproducerade råvaror, däribland olja, gas och metaller, bidrar till 11 procent av Rysslands BNP. Exporten från den ryska guldindustrin uppgår till MUSD 908 varje år. Under de senaste tio åren har 2 189 ton guld brutits i Ryssland, enligt det Ryska Förbundet för Guldproducenter, och enligt planerna ska den årliga produktionen öka till 400 ton år 2030.

Under ökningen av guldproduktionen under de senaste åren har försvagningen av den ryska valutan (RUB) motverkat de förhållandevis låga globala guldpriserna sedan 2014. Det finns ett antal av större guldproducerande områden i Ryssland. Regionerna Amur och Magadan är de guldcentrum som växer snabbast, medan staden Irkutsk i Sibirien också är ett av de mest framstående områdena i landet.

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 siter. 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 siter har inte visat någon påverkan på luft eller vattenkvaliteten. Kopy Goldfields använder elektricitet genererad från vattenkraft. Som resultat här- rör de enda större utsläppen från verksamheten från lastbilar och andra fordon.

REGLER OCH REGELEFTERLEVAD

- "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

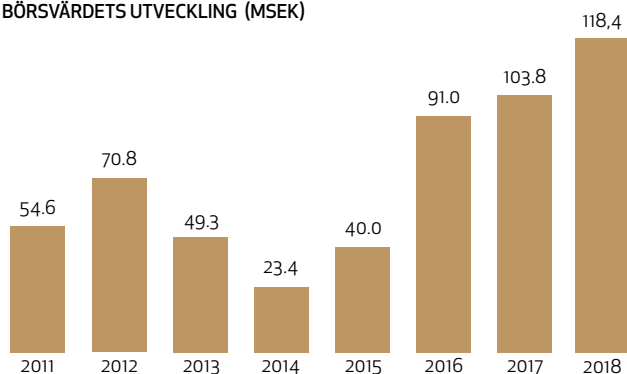
Handel i aktien

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 2018 var 30 472 749 aktier till ett sammanlagt värde av 35,9 MSEK. Motsvarande omsättning under 2017 var 56 972 471 aktier till ett värde av 82,6 MSEK. Omsättningshastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 35 (73) procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 43 (60) % under samma period. I genomsnitt handlades 121 891 (226 982) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 154 324 (329 130) SEK dagligen. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp- och säljkurs under året uppgick till 1,95% (1,67%).

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ First North i Stockholm sjönk med 12,3 procent under 2018 (+14,0 procent under 2017). Den 28 december 2018 stängdes aktiekursen på 1,14 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 1,73 SEK den 28 juni 2018 och den lägsta betalkursen för året var 0,99 SEK den 11 oktober. Det genomsnittliga priset uppgick till 1,27 SEK. Under 2018 var First North Basmetall-index där Kopy Goldfields orförrändrat. Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 118,4 MSEK per den 31 december 2018 (103,8 MSEK per den 31 december 2017).

BÖRSVÄRDETS UTVECKLING (MSEK)



Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 39 476 805 (30 366 773) SEK den 31 december 2018, uppdelat på totalt 103 825 869 (79 866 054) aktier, med ett kvotvärde om 0,38 kronor per aktie. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ First North i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 783 aktieägare per den 31 december 2018 (5 011 aktieägare per den 31 december 2017) och de fem största ägarna framgår ur nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
KGK Holding AB	10 593 245	10,2%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	10 251 369	9,9%
Tord Cederlund	7 662 041	7,4%
UBS Switzerland AG /Clients Account	7 267 016	7,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 472 826	1,4%
Övriga aktieägare	66 579 372	64,1%
Totalt antal aktier	103 825 869	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 2018.

Nyemission

Styrelsen beslutade den 9 oktober 2018, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, att utge 23 959 815 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För varje innehav aktie erhöles en (1) teckningsrätt och tio teckningsrätter gav innehavaren rätten att teckna tre nya aktier till teckningskursen 1,05 SEK per aktie. Nyemissionen, som övertecknades med 11,2% och tillförde Bolaget 21,6 MSEK efter emissionskostnader, avslutades och registrerades i november 2018. Antalet aktier i Kopy Goldfields uppgick vid årets slut till 103 825 869 stycken och det nya aktiekapitalet uppgår till 39 476 805,02 kronor.

Incitamentsprogram

Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 1 700 000 teckningsoptioner utges totalt. Efter omräkning till följd av nyemissionen 2018, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 nya aktier i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 659 304 SEK. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2021 och har ett lösenpris om 1,67 SEK. Den 31 december 2018 hade 1 700 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen.

Årsstämman 2017 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2017/2020; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen gavs totalt 3 400 000 teckningsoptioner ut. Efter omräkning till följd av nyemissionen 2018, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 nya aktier i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 318 607 SEK. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2020 och har ett lösenpris om 1,77 SEK.

Se även not 10 och 30 för mer information om incitamentsprogram.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2018



Aktieinformation 2018-12-31

Nasdaq First North Stockholm	KOPY
ISIN-kod	SE0002245548
Totalt antal aktier	103 825 869

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Kopy Goldfields AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2018.

Koncernstruktur och bakgrund

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

Kopy Goldfields AB är det svenska moderbolaget och äger 100 procent av de svenska dotterbolagen AB Krasny Gold Fields och Kopy Development AB samt 100 procent av de ryska dotterbolagen OOO Vostochny, OOO Patom Gold och OOO Nirungda Gold. Samtliga ryska dotterbolag har sitt säte i Bodaibo, som ligger i Irkutsk-regionen i Ryssland. Bolaget har också ett innehav på 51 procent i de ryska dotterbolagen OOO Enerkom, OOO Stanovoy och OOO Zolt, alla med säte i Blagoveshchensk i Amur-regionen i Ryssland, samt ett innehav på 49 procent i det Cypern-baserade bolaget Bodaibo Holding Ltd som i sin tur är 100% ägare av det ryska bolaget OOO Krasny. Dotterbolaget OOO Taiga såldes i december 2018 och hade rättigheterna till fyra guldlicenser. Samtliga ryska bolag 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 Ryssland. Bolagets affärsidé är att skapa värde genom att identifiera och förvärva högpotentiella guldprojekt som befinner sig inom områden för befintlig guldproduktion av alluvialt guld och berggrundsguld i Ryssland och därefter utföra tidig prospektering tills dess att fyndigheten antingen kan säljas eller utvecklas i samarbete med en partner.

Verksamhet

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

produktionsfasen.

Kopy Goldfields bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom fjorton licensområden med en total yta om 2,159 km², varav två berggrundslicenser och en alluvial licens tillsammans utgör Krasny-projektet och ägs till 49% av Bolaget och fyra alluviala licenser utgör Amur-projektet och ägs till 51% av Bolaget. 10 licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Sibirien, Ryssland, medan 4 licensområden finns i Amur-regionen av ryska Fjärran Östern. 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. Fyra av Bolagets licenser är geografiskt koncentrerade till ett 60 x 60 km stort område på 50 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 Maly Patom-projektet, samtliga förvärvade under 2012, är geografiskt placerade 200 – 300 km från Bodaibo och har samtliga anslutning till statligt underhållna vägar samt en historia av alluvial produktion. Samtliga projekt i Bodaibo-området är belägna upp till 150 km ifrån Sukhoy Log (60 Moz), vilken är den största utvecklade guldfyndigheten i Ryssland.

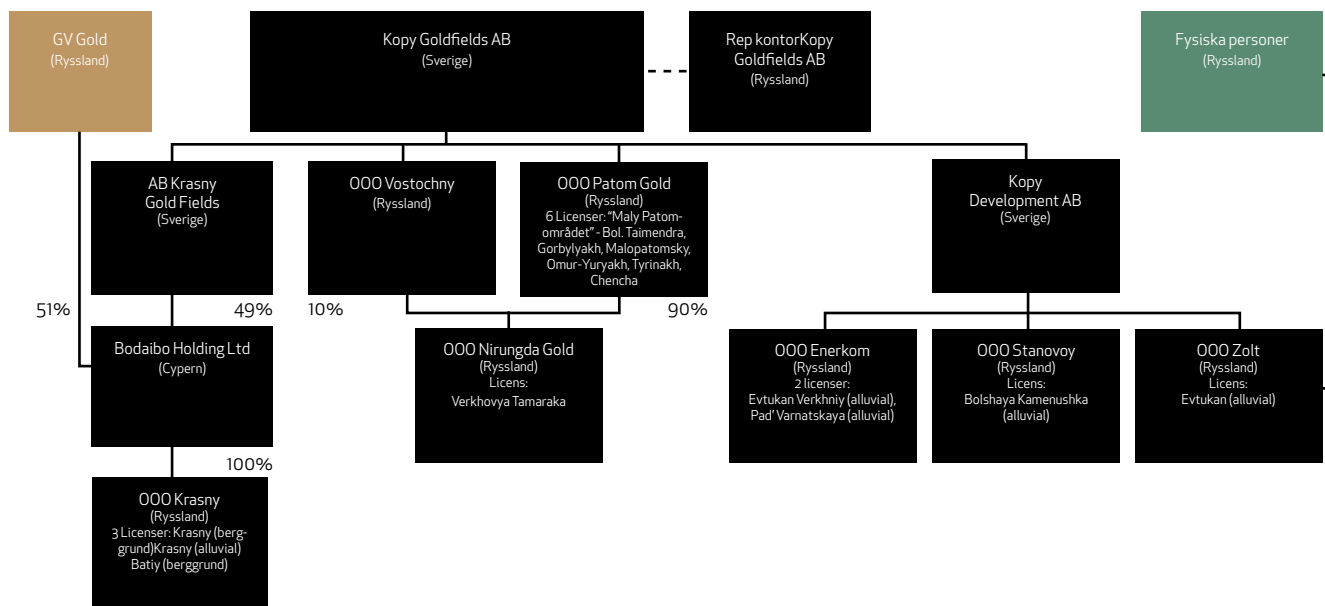
Kopy Goldfields besitter en av de största prospekteringsarealen i hela Lena Goldfields och har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringsprojekt. Bolaget har identifierat ett antal kluster att utveckla eller avyttra framöver, vilka presenteras i korthet nedan. Under 2018 fokuserade bolaget större delen av sina arbetsinsatser på försäljningen av Kopylovskoye-projektet, samt på Krasny- och Amur-projekten, medan prospekteringsaktiviteterna och -utgifterna för

övriga projekt begränsades till att endast täcka lagstadgade rapporteringskrav och upprätthållande och förlängning av licensvillkoren. För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Prospekteringsprojekt i olika stadier" på sidan 10 och framåt.

Krasny-projektet

Krasny licensen är Bolagets huvudprojekt. Under sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture kontrakt med den ryska guldproducenten GV Gold rörande Krasny-fyndigheten. Enligt avtalsvillkoren erhölet 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 erhölet i april 2016. Under 2016 till 2018 har ytterligare 6 miljoner USD för fortsatt utveckling av projektet investerats av GV Gold och Kopy Goldfields. De totala investeringarna i Krasny-projektet uppgick till 20,1 miljoner USD vid slutet av 2018.

Sedan februari 2018 är Kopy Goldfields inte längre operatörer av prospekteringsprogrammet inom Krasny-projektet, utan rollen har övertagits av joint venture-partnern GV Gold. 2018 års prospekteringsaktiviteter hade som målsättning att öka mineraltillgångarna för Vostochny mineraliseringen, Krasny fyndigheten samt för Batiy licensen. Totalt borrades 11 638 meters kärnbörning i 50 borrhål. De ackumulerade resultaten mynnade ut i en ny uppdaterad mineraltillgångsrapport i början av juni. Rapporten togs fram av Micon International som även gjorde 2016 och 2017 års mineraltillgångsberäkning för Krasny enligt JORC. Rapporten bygger på prospekteringsdata som inhämtats fram till och med mars 2018. Den nya uppskattningen på 1832 koz av indikerade och antagna



guldutgångar för Krasny-projektet är en ökning med 32 procent jämfört med föregående år. Mineraltillgångsberäkningen inkluderar både Krasny och Vostochny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineraltillgångar om 291 koz (7 539 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,20 g/t) och antagna mineraltillgångar om 1 202 koz (18 515 kton med en genomsnittlig guldhalt om 2,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineraltillgångar om 339 koz (6 689 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,57 g/t). Rapporten inkluderar även 257 koz av sannolika guldreserver. Då mineraliseringarna är öppna i strykningsriktningen samt mot djupet finns det en stor potential för ökade guldresurser.

Under första kvartalet 2018 slutfördes ett nytt mineralanrikningstest för guldmineraliseringen vid Vostochny. Anrikningstestet utfördes av företaget TOMS Engineering från Irkutsk i Ryssland. Testet bekräftade att malmen från Vostochny-mineraliseringen kan anrikas med hjälp av det processflödesschema som föreslagits för Krasny-malmen med ett totalt guldutbyte på 90,2 procent. Rapporten bekräftade att guldmalmen från Vostochny kan blandas i valfri proportion med malmen från Krasny-fyndigheten utan att guldutbytet minskar.

Kopy Goldfields beslutade under våren 2018 att utvärdera möjligheterna till en exit av Krasny-projektet. I juni 2018 kom Kopy Goldfields och GV Gold överens om att utvärdera olika möjligheter att utveckla projektet framgent, inklusive avyttring av Krasny till 100%. Under sommaren 2018 kom Kopy Goldfields och GV Gold överens om att investera totalt 2,3 MUSD i Krasny-projektet för säljaktiviteter, 2018 års prospekteringsprogram samt andra värdehöjande aktiviteter. GV Gold har redan erlagt sin fulla andel av investeringen, medan Kopy Goldfields, efter att ha slutfört 2018 års nyemission, erlade 559 KUSD i november 2018 och 553 KUSD skall erläggas i juli 2019.

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 guldutvinning 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 producentererna inrapporterat fynd av orörda, ej omformade, guldkorn vilket antyder att källan till det alluviala guldets finns i berggrunden i närheten. Geologin och berggrundens ålder i området liknar Sukhoy Logs, med formationer, bergarter och strukturer som är gynnsamma för guldmineraliseringar. Det har förekommit ett stort antal observationer i området av guldhelos 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 fältnarbete och under

2016 täcktes hela licensytan om 1 852 km² med sedimentprover från vattendrag med en densitet om 5 – 6 prover per kvadratkilometer. Totalt sett togs 5 380 prover och analyserades både för guld och för 24 andra kemiska element. Den insamlade geokemiska datan användes sedan för att utveckla en geokemisk karta över fördelningen av guld och multiplikativa anomalier 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 har 21 lovande kluster för mer detaljerad prospektering identifierats.

År 2017 påbörjades steg 2 av prospekteringsprogrammet på sju av de mest lovande guldanomalierna inom en total yta av 122 kvadratkilometer, bestående av en detaljerad geokemisk undersökning med ett raster på 200 * 50 meter, tillsammans med geologisk kartläggning. Totalt samlades 12 896 markprover in och analyserades med avseende på 32 kemiska element plus guld. Resultaten bekräftar förväntningarna att Norra Territoriet är ett område med stor prospekteringspotential. I linje med uppsatt mål kunde prospekteringsområdet ytterligare koncentreras och tre områden med geokemiska anomalier identifierades på en total yta på 10,2 km². Alla tre anomalierna, Mezhdurechnaya, Sekushaya och Polovinka, motsvarar de uppsatta prospekteringsparametrarna och förväntningarna på guldfyndigheter om +1 Moz. De är nu redo för borrhning och dikning. Utöver dessa målområden för borrhning och dikning återstår fortfarande 14+ målområden från 2016 för detaljerad geokemisk undersökning, liknande den prospektering som utfördes 2017.

Kopylovskoye-projektet

Kopy Goldfields sålde under 2018 Kopylovskoye-projektet, bestående av licenserna Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya. Projektet förvärvades 2007 och ett prospekteringsprogram företogs under 2008-2011. Prospekteringen visade 7,4 ton av ryska C1+C2 guldreserver och såldes till en grupp av ryska investerare. Det totala försäljningspriset uppgick till 6 MUSD.

Amur-projektet

I oktober 2018 slutfördes förvärvet av flera nya licenser i Amur-regionen i Ryssland genom registreringer av ägarskap i de ryska företagen OOO Stanovoy, OOO Zolt och OOO Enerkom. Vart och ett av dotterbolagen innehar prospekteringslicens för alluvialt guld. Amur-projektet innefattar fyra alluviala prospekteringslicenser med en total yta om 104 km², giltiga under fem år.

Kopy Goldfields betalar ingen köpeskillnad för licenserna, utan deltar i projektet genom att investera (s.k. "earn-in") direkt i prospekteringsaktiviteter och erhåller på så sätt andelar i projektet. Partners i projektet är väletablerade och erfarna lokala entreprenörer. Som ett första steg erhöill Kopy Goldfields en kontrollpost om 51% i projektet mot framtida investeringar, med en option att öka till 75%.

Ett begränsat revisionsprogram bestående av en del prospekteringsborrning och testarbete genomfördes under 2018 för att verifiera historiska data och bekräfta prospekteringspotentialen.

Projektet inleddes med mycket stora förväntningar, men för närvarande ser prospekteringsresultaten inte ut att motsvara dessa höga förväntningar. För närvarande utvärderas de olika möjligheterna med projektet, varav avyttring är ett alternativ. Beslut om fortsättningen med Amur-projektet kommer att fattas senare baserat på resultaten.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 783 aktieägare per den 31 december 2018 och de fem största ägarna var KGK Holding AB 10,2%, Försäkringsbolaget Avanza Pension 9,9%, Tord Cederlund 7,4%, UBS Switzerland AG Clients Account 7,0% samt Nordnet Pensionsförsäkring 1,4%.

Aktien

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

Antalet utestående aktier per den 31 december 2018 uppgår till 103 825 869 stycken och aktiekapitalet uppgår till 39 476 805,02 kronor. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Resultat

I december 2018 sålde Bolaget det helägda dotterbolaget OOO Taiga, som i sin tur innehar de fyra guldlicenserna Kopylovskoye, Vostochnaya Ploshad, Pravovesenny och Takhtykan. Det totala försäljningspriset uppgick till 6 MUSD, motsvarande 54,3 MSEK, varav 8 MRUB, motsvarande 1,1 MSEK, betalades i december 2018. Den resterande delen skall erläggas i flera betalningar fram tills 31 december 2021. Om betalningarna i stället accelereras och slutförs senast den 31 december 2020 kommer den totala köpeskillingen att reduceras med 1 MUSD till totalt 5 MUSD.

Per den 31 december 2018 har försäljningssumman om 5 MUSD diskonterats och resultatförts och i balansräkningen uppgår fordringarna till 32,2 MSEK, netto efter transaktionskostnader. I enlighet med IFRS 10 har de historiska omräkningsdifferenserna hänförliga till Kopylovskoye-projektet, vilka totalt uppgår till 33,1 MSEK, kostnadsförts i resultatet och innebär att Bolaget visar en redovisningsmässig förlust om 20,4 MSEK från försäljning av dotterföretag. De historiska omräkningsdifferenserna från Kopylovskoye-projektet har under tidigare perioder bokats direkt i eget kapital, varför kostnaderna under 2018 endast utgör en omklassificering och saknar nettopåverkan i eget kapital.

Rörelseresultatet uppgick till -40,5 MSEK (-16,3) vilket är 24,2 MSEK lägre än föregående år. Förändringen är främst hänförlig till effekterna från försäljningen av dotterbolaget OOO Taiga. Vidare uppgår resultat från joint ventures till -7,4 MSEK (-4,3) för år 2018, en skillnad på -3,1 MSEK främst förklarad av omräkningsdifferenser.

Resultat efter skatt, hänförligt till ägare till Moderbolaget, uppgick till -43,8 MSEK (-13,9). Finansnettot för 2018 var -3,2 MSEK (-0,8) där förändringen främst är hänförlig till högre räntekostnader under 2018.

Totalresultatet för 2018 uppgick till -5,1 MSEK (-11,9), vilket är en följd av att historiska

omräkningsdifferenser hänförliga till Kopylovskoye-projektet har omklassificerats från övrigt totalresultat till resultaträkningen.

Skatt

Periodens skatt uppgick till -0,2 MSEK (3,1), där föregående års skatt hänförs sig till förändring i uppskjuten skatteskuld som en följd av avvecklingen av OOO Kopylovskoye. Ledningen bedömer att Koncernen inte kommer att ha några skattepliktiga 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 -0,52 SEK (-0,17) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 1,22 SEK jämfört med 1,35 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till -13,5 MSEK (-10,2). Rörelsekapitalet förändrades med -2,4 MSEK (1,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -6,6 MSEK (-11,1), där skillnaden mot föregående år förklaras av den initiala köpeskillingen för Kopylovskoye-projektet om 1,1 MSEK som erhöles i december 2018 och av investeringar i Joint Ventures som uppgick till 5,1 MSEK under 2018, jämfört med 8,5 MSEK under 2017. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 36,6 MSEK (15,4), där skillnaden mellan åren förklaras av den nyemission som genomfördes under hösten 2018 och inbringade 21,6 MSEK, netto efter emissionskostnader.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 30 MSEK (15). Under februari 2018 upptogs ett lån om 15 MSEK från Scandinavian Credit Fund I, vilket har en löptid på två år och en ränta på 11,75%. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 20,1 MSEK (5,9).

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 78 procent jämfört med 86 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Eget kapital

Styrelsen beslutade den 9 oktober 2018, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, att utge 23 959 815 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen, som övertäckades med 11,2% och tillförde Bolaget 21,6 MSEK efter emissionskostnader, avslutades och registrerades i november 2018. Antalet aktier i Kopy Goldfields uppgick vid årets slut till 103 825 869 stycken och det nya aktiekapitalet uppgår till 39 476 805,02 kronor.

Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 1 700 000 teckningsoptioner utges totalt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna 1,02 nya aktier i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 659 304 SEK. Den 31 december 2018 hade

1 700 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen och effekten på eget kapital uppgick till 90 MSEK under 2018.

Investeringar

Koncernens investeringar i prospektering- och utvärderingssarbeten uppgick under året till 2,5 MSEK (2,3). Av prospekteringsarbeten utgjorde 0 MSEK (2,2) aktiverat arbete för egen räkning. Fem licensförvärv genomfördes till ett belopp av 25 MSEK (inga förvärv fg år). Koncernen investerade även 5,1 MSEK (8,5) i joint venture-projektet för Krasny-licensen. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2018 till 0 MSEK (0,2). Årets avskrivningar uppgick till 0,2 MSEK (0,4). Under året har nedskrivningsprövning av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov identifierades inte.

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Moderbolaget stödjer dotterbolagen med finansiering, strategibeslut etc. Moderbolagets resultat uppgick till -21,8 MSEK (-13,3) och eget kapital uppgår per 31 december 2018 till 107,7 MSEK (108,0). Likvida medel uppgick till 19,9 MSEK (5,5).

Miljöpolicy

All prospekteringsverksamhet inom Kopy Goldfields-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2018.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2018 var 9 (7) personer, varav 1 (1) kvinna. I början av året var personalstyrkan 7 personer och vid årets slut bestod den av 8 personer, varav 7 män och 1 kvinna.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2018 bestått av tre ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2018 haft 13 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts vid kapitalanskaffning, att följa joint venture samarbetet med GV Gold och uppföljning av prospekteringsverksamheten.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koden för bolagsstyrning.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER Marknadsrelaterade risker

Risker relaterade till befintliga makrofaktorer En negativ utveckling för världsekonomin och utmanande förhållanden på den globala kapitalmarknaden kan komma att påverka Bolagets verksamhet och kan försvåra 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 försäkringsskydd 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 händelser kan skapa osäkerhet i den dagliga verksamheten.

Brott och korruption och utnyttjandet av illegala eller oacceptabla affärsmetoder.

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

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

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

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

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

Risker relaterade till Kopy Goldfields verksamhet

Geologisk risk

Guldprospektering är förknippat med mycket hög risk. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver utgår från omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier och förblir teoretiska till sin karaktär fram tills verifiering genom industriell brytning. Metoder saknas för att med säkerhet fastställa den exakta mängd guld som finns samt formen på en

eventuell malmkropp och dess utbredning. Den exakta mängden guld blir känd först när det har utvunnits ur fyndigheten. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget, och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från detta.

Teknisk risk

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

Miljörisk

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

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

Licenshantering

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

Fyndigheternas ekonomiska livslängd

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

Leverantör

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

Förvärv

Förvärv av licenser är en del av Bolagets strategi. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. Även om Bolaget anser att det har en gynnsam position för att göra en rimlig bedömning av utvecklingsmöjligheterna och riskerna

avseende prospekterings- och produktionslicenser så finns det ingen garanti för att förvärvade licensers förväntade potential, i termer av värdeskapande för Bolaget, kommer att realiseras.

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 gruvarbete 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 valutaeponering 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 hänförs 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 exponerat för ränterisker då Bolaget till viss del är lånefinansierat. Den använda diskonteringsräntan och det bedömda marknadsvärdet på vissa balansposter påverkas 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 aktierelaterade instrument, skuldförbindelser eller annan extern finansiering. Det finns ingen garanti för att Bolaget får tillgång till finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas till fördelaktiga villkor för Bolaget eller utan väsentlig utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Likviditetsrisk

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

Refinansieringsrisk

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

Risk relaterad till aktien

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

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera, beviljade av Scandinavian Credit Fund I AB, med ursprungliga förfallodagar den 7 juli 2019 och 3 mars 2020. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK och ny förfallodag är 4 mars 2021. Det nya lånet bär en årlig ränta om 11,75% och ingen arrangement fee.

I april 2019 offentliggjordes förvärvet av en ny prospekteringslicens som ger rätt till undersökning och prospektering i berggrunden under sju år. Licensen heter Polovinka och omfattar 88 km² och ligger i Bodaibo-området i Irkutsk-regionen i Ryssland. Den nya licensen gränsar till den redan ägda licensen "Gorbylyakh", som ingår i prospekteringsprojektet Maly Patom, och täcker den potentiella utvidgningen av den tidigare identifierade guldanomalin i marken.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2019

Under 2019 kommer Bolaget att fokusera på marknadsföringen av Krasny-projektet med målsättning att avyttra projektet till rätt förutsättningar. Det övergripande målet är att projektet skall generera avkastning till aktieägarna. Parallellt med försäljningsprocessen utvärderas tillsammans med GV Gold vilka möjligheter det finns för Krasny för att uppnå bästa resultat för båda parter. Om situationen så tillåter kommer Bolaget att fortsätta med begränsad prospektering på Maly Patom projektet.

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

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Guldprospektering är en kapitalintensiv verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. Styrelsen bedömer att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för 2019. I december 2018 undertecknades ett avtal om att sälja det helägda dotterbolaget OOO Taiga till ett pris motsvarande 6 MUSD. Köpeskillingen kommer att erhållas genom flertalet betalningar fram tills 31 december 2021, med tyngdpunkten vid slutet av perioden. Om den totala köpeskillingen i stället erläggs senast den 31 december 2020 kommer det totala försäljningspriset att reduceras till ett belopp motsvarande 5 MUSD. Efter flertalet år med prospektering på Krasny utvärderar nu Bolaget de möjligheter som finns för att avyttra projektet. Beroende på hur lång tid denna process kommer att ta, kan det inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för rörelsekapital samt för att bibehålla den 49 procentiga andelen i Krasny-

projektet till dess att projektet har blivit avyttrat. Styrelsen bedömer att finansiering främst ska ske antingen via nyemissioner eventuellt kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser är det dock styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

SEK

Överkursfond	203 585 723
Fond för verkligt värde	-6 974 317
Balanserat resultat	-106 560 057
Årets resultat	-21 803 539
Summa	68 247 811

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 68 247 811

FLERÅRSÖVERSIKT

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie, kr	-0,52	-0,17	-0,08	-0,07	0,37	-2,27	-1,01
Soliditet, %	78,2	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7	92,8
Investeringar i Immateriella tillgångar, MSEK	2,5	2,3	1,9	2,7	1,9	19,4	36,6
Investeringar i Joint Venture, MSEK	5,1	8,5	8,6	-	-	-	-
Börsvärde, MSEK	118,4	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3	70,8

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	6	796	3 093
Totala intäkter		796	3 093
Aktiverat arbete för egen räkning		–	2 300
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	–6 763	–9 014
Personalkostnader	10	–6 491	–6 619
Andel i intresseföretags och joint ventures resultat	22	–7 453	–4 307
Resultat från avyttring av dotterföretag	21	–20 394	–1 699
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	–209	–6
Rörelseresultat		–40 514	–16 252
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	66	125
Finansiella kostnader	12	–3 313	–879
Resultat före skatt		–43 761	–17 006
Skatt på årets resultat	13	–249	3 058
Årets resultat		–44 010	–13 948
Varav hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		–43 844	–13 948
Innehav utan bestämmande inflytande		–166	–
		–44 010	–13 948
Resultat per aktie före och efter utspädning*	14	–0,52	–0,17
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		83 710 877	81 577 469

*Resultat per aktie före och efter utspädning samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning har räknats om med hänsyn till de nyemissioner som genomfördes under 2016 och 2018.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2018	2017
Årets resultat	–44 010	–13 948
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	38 851	2 035
Summa totalresultat	–5 159	–11 913
Varav hänförligt till:		
Moderföretagets ägare	–4 993	–11 913
Innehav utan bestämmande inflytande	–166	–
	–5 159	–11 913

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	15	10 547	27 323
Byggnader	16	836	1 041
Maskiner och Inventarier	17	147	389
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	96 708	92 283
Övriga finansiella tillgångar	21	32 221	-
Uppskjutna skattefordringar	13	44	56
Summa anläggningstillgångar		140 502	121 092
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	11	14
Kundfordringar		94	604
Övriga fordringar	19	832	319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	214	357
Likvida medel		20 078	5 871
Summa omsättningstillgångar		21 229	7 165
SUMMA TILLGÅNGAR		161 731	128 257
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	23	39 477	30 367
Övrigt tillskjutet kapital		301 236	288 699
Omräkningsreserv		7 710	-31 142
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-221 885	-178 041
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets ägare		126 538	109 883
Innehav utan bestämmande inflytande		-166	-
SUMMA EGET KAPITAL		126 371	109 883
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	13	576	-
Långfristiga finansiella skulder	24	15 000	15 000
Summa långfristiga skulder		15 576	15 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		305	187
Aktuella skatteskulder		-13	169
Övriga kortfristiga skulder	24	15 701	456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 791	2 562
Summa kortfristiga skulder		19 784	3 374
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		161 731	128 257

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Eget kapital hänförligt till Moderföretagets ägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2017	30 367	287 985	-33 177	-164 093	121 082	-	121 082
Övrigt totalresultat			2 035		2 035		2 035
Årets resultat				-13 948	-13 948		-13 948
Optionsprogram		714			714		714
Utgående eget kapital 2017	30 367	288 699	-31 142	-178 041	109 883	-	109 883
Övrigt totalresultat			38 852		38 852		38 852
Årets resultat				-43 844	-43 844	-166	-44 010
Optionsprogram		90			90		90
Nyemission	9 110	16 048			25 158		25 158
Nyemissionskostnader		-3 601			-3 601		-3 601
Utgående eget kapital 2018	39 477	301 236	7 710	-221 885	126 538	-166	126 371

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾		-43 761	-17 006
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	30 311	6 792
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-13 450	-10 214
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		2	72
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-937	45
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-1 445	996
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 831	-9 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-169
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-2 500	-2 414
Investering i joint venture		-5 131	-8 541
Avyttring av dotterföretag/licenser	27	1 078	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 553	-11 122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		25 158	-
Emissionskostnader		-3 601	-
Emission av teckningsoptioner		50	397
Upptagna lån		15 000	15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		36 607	15 397
Årets kassaflöde		14 223	-4 826
Likvida medel vid årets ingång		5 871	10 708
Kursdifferens i likvida medel		-16	-11
Likvida medel vid årets utgång		20 078	5 871
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		20 078	5 871

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 5 KSEK (6) och utbetalda räntor om 1 734 KSEK (75)

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	7	3 141	3 420
Summa rörelsens intäkter		3 141	3 420
Övriga externa kostnader	9	-3 793	-3 099
Personalkostnader	10	-3 679	-4 002
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-6	-6
Summa rörelsens kostnader		-7 478	-7 107
Rörelseresultat		-4 337	-3 687
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-14 914	-4 496
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7, 12	595	-4 389
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 12	66	125
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-3 214	-1 455
Resultat från finansiella poster		-17 467	-10 215
Resultat efter finansiella poster		-21 804	-13 902
Bokslutsdispositioner		-	575
Resultat före skatt		-21 804	-13 327
Inkomstskatt	13	-	-
Årets resultat		-21 804	-13 327

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2018	2017
Årets resultat	-21 804	-13 327
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-91	-55
Summa totalresultat	-21 895	-13 382

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	17	12	18
Andelar i koncernföretag	11, 21	83 837	119 236
Övriga finansiella anläggningstillgångar	11, 21	32 221	–
Fordringar hos koncernföretag	12	0	0
Summa anläggningstillgångar		116 070	119 254
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		2 071	910
Övriga fordringar	19	790	130
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	20	3 226	117
Kassa och Bank		19 938	5 455
Summa omsättningstillgångar		26 025	6 612
SUMMA TILLGÅNGAR		142 095	125 866
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	39 477	30 367
Summa bundet eget kapital		39 477	30 367
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		203 586	191 089
Fond för verkligt värde		–6 974	–6 883
Balanserat resultat inkl årets resultat		–128 364	–106 560
Summa fritt eget kapital		68 248	77 646
SUMMA EGET KAPITAL		107 724	108 014
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	15 000	15 000
Summa långfristiga skulder		15 000	15 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		276	149
Övriga kortfristiga skulder		15 304	141
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 791	2 562
Summa kortfristiga skulder		19 371	2 852
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		142 095	125 866

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2016-12-31	30 367	190 692	-6 828	-93 232	120 999
Optionspremier		397			397
Övrigt totalresultat			-55		-55
Årets resultat				-13 328	-13 328
Eget Kapital 2017-12-31	30 367	191 089	-6 883	-106 560	108 014
Nyemission	9 110	16 048			25 158
Nyemissionskostnader		-3 601			-3 601
Optionspremier		50			50
Övrigt totalresultat			-91		-91
Årets resultat				-21 804	-21 804
Eget Kapital 2018-12-31	39 477	203 586	-6 974	-128 364	107 724

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾		-21 804	-13 327
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	13 309	5 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-8 495	-7 910
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 789	369
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-662	-391
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 946	-7 932
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-9 757	-200
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	27	1 078	1
Lån till koncernföretag		-2 252	-5 265
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 931	-5 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		25 158	-
Emissionskostnader		-3 601	-
Emission av teckningsoptioner		50	397
Upptagna lån		15 000	15 000
Amorterade lån		-247	-7 124
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		36 360	8 273
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets ingång		5 455	10 578
Likvida medel vid årets utgång		19 938	5 455
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		19 938	5 455

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 5 KSEK (6) och utbetalda räntor om 1 734 KSEK (1 492).

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 2018, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 7 maj 2019 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 29 maj 2019.

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 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

Ett antal nya eller ändrade IFRS har trätt ikraft under räkenskapsåret 2018.

IFRS 9 Finansiella Instrument, som trädde ikraft 1 januari 2018, ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, och behandlar klassificeringen och värderingen av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar och säkringsredovisning. Avseende klassificering och värdering kräver IFRS 9 att samtliga finansiella instrument utvärderas baserat på en kombination av företagets affärsmässiga syfte med innehavet samt karaktären på instrumentets kassaflöden. Klassificering- och värderingskategorierna i IAS 39 har ersatts med kategorierna Verkligt värde via resultatet, Verkligt värde via övrigt totalresultat samt Upplupet anskaffningsvärde. Standarden introducerar en ny modell för nedskrivning av finansiella tillgångar som baseras på förväntade förluster och inte som tidigare först i samband med att en förlusthändelse inträffat.

Avseende de nya klassificerings- och värderingskategorierna har dessa inte har fått någon betydande påverkan på koncernens balansräkning. Merparten av koncernens finansiella tillgångar och skulder består av banktillgodoavanden, leverantörsskulder och lån vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde då avsikten är att följa de kontraktsmässiga villkoren. Avseende nedskrivningar av kundförluster bedöms den nya nedskrivningsmodellen i standarden inte få någon effekt då bolaget inte har några kundfordringar. Standarden har medfört ändringar i upplysningskraven vilka påverkar de upplysningar som kommer att lämnas framöver.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder – är en ny intäktsstandard med tillhörande upplysningskrav vilken har ersatt IAS 18, IAS 11 och IFRIC 13. Standarden trädde i kraft 1 januari 2018 och avser affärsmässiga överenskommelser (avtal) med kunder där leverans av varor/tjänster delas in i särskiljbara prestationsåtaganden som redovisas separat. Övergången till IFRS 15 har inte haft någon effekt på Kopy Goldfields intäktsredovisning. Bolaget har valt den framåtriktade retroaktiva övergångsmetoden vilken innebär att jämförelseperioderna inte omräknats enligt den nya standarden. IFRS 15 medför ändringar i upplysningskraven vilka har påverkan på de upplysningar som kommer att lämnas framöver.

b) Nya standarder eller ändrade standarder som träder i kraft efter 2018

IFRS 16 Leasingavtal. Standarden innebär en förändring avseende redovisning av leasingavtal och kräver att alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Bolaget har operationella leasingavtal avseende kontorslokaler, vilka kommer att påverka finansiell ställning och nyckeltal vid övergången. Bolaget har valt att tillämpa övergångsreglerna för denna standard enligt den förenklade metoden, med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av standarden på den första tillämpningsdagen, 1 januari 2019. Jämförande information kommer därmed inte att omräknas och rapporteras även fortsättningsvis i enlighet med IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Bolaget har valt att exkludera leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Leasingkostnaderna för tidigare operationella leasingavtal kommer 2019 att ersättas med avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och finansiella räntekostnader på leasingskulder. Nyttjanderättstillgångarna har valts att värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulder vid övergångstidpunkten. Koncernen har leasingavtal i mycket begränsad omfattning. Baserat på existerande leasingavtal per den 1 januari 2019 bedöms koncernens leasingskulder respektive nyttjanderättstillgångar att öka balanssumman med 449 KSEK, motsvarande 0,3 procent, utan påverkan på eget kapital.

Övriga nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon effekt på företagets finansiella rapporter.

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. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser 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 eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas skillnaden 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 avtalsvillkoren 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 anskaffningsvärdeметoden.

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	2018		2017	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUB	0,1291	0,1388	0,1429	0,1464
USD	8,9710	8,6921	8,2296	8,5380
EUR	10,2753	10,2567	9,8393	9,6326

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta 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 textanalyser i laboratorier. Vidare ingår i prospekteringsarbeten lönekostnader för personal som utför arbetena. I huvudsak görs dessa prospekteringsarbeten av två skäl, nämligen å ena sidan som ren prospekteringsverksamhet i syfte att finna nya brytvärda malmer, eller, å andra sidan, som utvärderingsverksamhet i syfte att bättre fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning ur en redan påvisad gruvfyndighet.

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

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

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

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbart 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. Förutom två kontorslokaler som disponeras via operationell leasing, disponerar koncernen ej några tillgångar via leasing.

Finansiella instrument

Förvärv och avyttringar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på

att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet. Bolaget klassificerar kundfordringar som osäkra när det bedöms som ej sannolikt att de kommer att betalas. En finansiell tillgång och en finansiell skuld när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknas vid anskaffningstidpunkten. Fordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, tex. Leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Leverantörsskulder

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

Varulager

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

Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodohavanden. Likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden.

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. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas även skatteeffekten i övrigt

totalresultat eller direkt i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

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

Ersättningar till anställda

Pensioner

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

Ersättning vid uppsägning

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

Avsättningar

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

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat (totalt, från kvarvarande respektive från avvecklade verksamheter) i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädning 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 anskaffningsvärdeметoden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Med undantag för den under året genomförda nyemissionen, se not 14 och 23, har inga transaktioner skett med Bolagets ägare under året. Se även not 10, Personal, gällande ersättning till styrelse och ledning.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2018 utförts i enlighet med Kopy Goldfields finanspolicy.

Kopy Goldfields klassificerar finansiella risker som:

Valutarisk

Ränterisk

Kreditrisk

Likviditetsrisk och re-finansieringsrisk

Se även förvaltningsberättelsen, sid 30 och framåt.

Valutarisk

Kopy Goldfields har betydande kostnader, tillgångar och skulder i Ryska rubel (RUB), Euro (EUR) och Amerikanska Dollar (USD) 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

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

Omräkningsexponering

Nettoreultatet från ryska koncernföretag och värdet på dessa investeringar påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar koncernens balans- och resultaträkning vid omräkning till SEK. Årets omräkningseffekt på årets resultat i resultaträkningen respektive rapport över finansiell ställning uppgår till -318 KSEK (-188).

Koncernens intäkter och resultat har följande valutfördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	-	-23 234
RUB	796	-20 776
USD	-	-
EUR	-	-
Summa	796	-44 010

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutfördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	19 837	34 371
RUB	4 620	989
USD	32 531	-
EUR	104 743	-
Summa	161 731	35 360

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

Ränterisk

Kopy Goldfields är exponerat för ränterisker då Bolaget till viss del är lånefinansierat. Nettoskulden uppgick till -9,9 MSEK (-9,1) vid årsskiftet, bestående av likvida medel uppgående till 20,1 MSEK (5,9) och räntebärande skulder om -30,0 MSEK (-15,0).

Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk

Placeringar i finansiella instrument innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva realiserade resultat mot banker och andra motparter. Kopy Goldfields begränsar dessa risker genom att i enlighet med finanspolycyn 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 utstående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt.

De vid balansdagen utestående lånen hade nedanstående struktur, ränta och förfalloprofil.

2018

Lån	Ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	11,5	15 000	–	–	15 000	15 000
Övriga lån	11,75	–	15 000	–	15 000	15 000
Summa		15 000	15 000	–	30 000	30 000

2017

Lån	Ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	11,5	–	15 000	–	15 000	15 000
Summa		–	15 000	–	15 000	15 000

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK och ny förfallodag är 4 mars 2021. Det nya lånet bär en årlig ränta om 11,75% och ingen arrangement fee.

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

Utvinningsbar fyndighet

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

Klassificering av förvärv av dotterföretag

Vid förvärv måste en analys ske avseende om förvärvet är att betrakta som ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv. Det är vanligt förekommande att Prospekteringslicenser förvärvas i bolag. Vid sådana förvärv görs en analys för att fastställa om förvärvet uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv eller ej. Det kriterium som Kopy Goldfields undersöker är syftet med förvärvet, om avsikten är att förvärva en verksamhet eller att förvärva en tillgång. Om förvärv av bolag ej uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv redovisas det som förvärv av tillgång. Bolag innehållande endast Prospekteringslicens utan tillhö-

rande 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 provas 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 2018 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)

Guldprospektering är en kapitalintensiv verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. Styrelsen bedömer att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för 2019. I december 2018 undertecknades ett avtal om att sälja det helägda dotterbolaget OOO Taiga till ett pris motsvarande 6 MUSD. Köpeskillingen kommer att erhållas genom flertalet betalningar fram tills 31 december 2021, med tyngdpunkten vid slutet av perioden. Om den totala köpeskillingen i stället erläggs senast den 31 december 2020 kommer det totala försäljningspriset att reduceras till ett belopp motsvarande 5 MUSD. Efter flertalet år med prospektering på Krasny utvärderar nu Bolaget de möjligheter som finns för att avyttra projektet. Beroende på hur lång tid denna process kommer att ta, kan det inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för rörelsekapital samt för att bibehålla den 49 procentiga andelen i Krasny-projektet till dess att projektet har blivit avyttrat. Styrelsen bedömer att finansiering främst ska ske antingen via nyemissioner eventuellt kompletterat med 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	
	2018	2017
Försäljning av tjänster till Joint Venture	407	2 524
Övrigt	389	569
Summa	796	3 093

NOT 7 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av Moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (100) eller 3 141 KSEK (3 420) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av Moderbolagets ränteintäkter avser 86% procent (91) eller 416 KSEK (286) andra företag inom koncernen.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Byggnader	111	118	–	–
Maskiner och inventarier	98	241	6	6
Summa avskrivningar	209	359	6	6

Av ovanstående avskrivningsbelopp för koncernen har 0 KSEK (353) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	247	246	247	246
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	247	246	247	246
<i>Övriga revisionsbyråer</i>				
Revisionsuppdrag	110	122	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	110	122	-	-
Totalt	357	368	247	246

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

	2018		2017	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	2	0	2	0
Koncernföretag				
Ryssland	7	2	5	1
Koncernen totalt	9	2	7	1

Per den 31 december 2018 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

	2018		2017	
	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

	2018	2017
<i>Koncernen</i>		
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	4 273 (635)	4 121 (994)
Övriga anställda	788	568
Summa	5 061	4 689
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	1 458 (131)	1 417 (115)
Summa	6 519	6 106

Moderbolaget

Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	2 995 (263)	3 132 (605)
Övriga anställda	0	0
Summa	2 995	3 132
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	1 010 (131)	1 073 (115)
Summa	4 005	4 205

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Incitamentsprogram ¹⁾	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	260	0	0	0	0	260
Styrelseledamot, Johan Österling	100	0	0	0	0	100
Styrelseledamot, Andreas Forssell	100	0	0	0	0	100
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 334	51	0	0	20	1 405
Vice verkställande direktör, Tim Carlsson	938	174	0	131	18	1 260
Övrig företagsledning (2 st)	906	352	0	0	20	1 278
Totalt styrelse och företagsledning	3 638	577	0	131	58	4 403

¹⁾ Redovisad kostnad för incitamentsprogram 2018/2021

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 2018 till Bolagets styrelse uppgick till 460 KSEK (460), varav 260 KSEK (260) avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Incitamentsprogram 2018/2021

Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 1 700 000 teckningsoptioner utges totalt. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna från bolagets ledning på villkor som anpassats efter lokala förhållanden, medan styrelsemedlemmarna förvärvade teckningsoptionerna till marknadspris. Varje teckningsoption ger, efter omräkning i enlighet med teckningsoptionernas villkor till följd av genomförd nyemission, innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2019 till och med den 31 december 2021 till ett lösenpris om 1,67 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 1 700 000 stycken. Se även not 30.

Fördelningen av optionerna per 31 december 2018 ser ut enligt följande:

Styrelsen	Antal optioner
Kjell Carlsson (styrelseordförande)	375 000
Andreas Forssell	190 000
Johan Österling	190 000
Totalt	755 000
Företagsledningen	Antal optioner
VD	375 000
Övrig företagsledning (3 positioner)	570 000
Totalt	945 000

Incitamentsprogram 2017/2020

Årsstämman 2017 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2017/2020; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen gavs totalt 3 400 000 teckningsoptioner ut. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna från bolagets ledning på villkor som anpassats efter lokala förhållanden, medan styrelsemedlemmarna förvärvade teckningsoptionerna till marknadspris. Varje teckningsoption ger, efter omräkning i enlighet med teckningsoptionernas villkor till följd av genomförd nyemission, innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2018 till och med den 31 december 2020 till ett lösenpris om 1,77 SEK per aktie. Se även not 30.

Fördelningen av optionerna per 31 december 2018 ser ut enligt följande:

Styrelsen	Antal optioner
Kjell Carlsson (styrelseordförande)	750 000
Andreas Forssell	380 000
Johan Österling	380 000
Totalt	1 510 000
Företagsledningen	Antal optioner
VD	750 000
Övrig företagsledning (3 positioner)	1 140 000
Totalt	1 890 000

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2018 till 1 405 KSEK (1 500). Verkställande direktörens ersättning utgörs av en fast lön och en rörlig lön baserat på årliga mål. Fast årslön till VD är 138 KUSD (138) netto efter skatt. Den rörliga lönen uppgår till maximalt 20% av den fasta lönen och baseras både på mjuka och fasta mål. VD omfattats av koncernens långsiktiga incitamentsprogram. 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.

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
KSEK	2018	2017
Realisationsresultat vid försäljning av aktier	-10 301	-
Nedskrivningar	-4 613	-4 496
Totalt	-14 914	-4 496

Bolaget sålde i december 2018 100% av dotterbolaget OOO Taiga. Köparen består av en grupp privata ryska investerare. Det totala försäljningspriset uppgår till 6 MUSD, motsvarande 54,3 MSEK, varav 8 MRUB, motsvarande 1,1 MSEK, betalades i december 2018. Den resterande delen skall erläggas i flera betalningar fram tills 31 december 2021. Om betalningarna i stället accelereras och slutförs senast den 31 december 2020 kommer den totala köpeskillingen att reduceras med 1 MUSD till totalt 5 MUSD. Per den 31 december 2018 har 5 MUSD, motsvarande 45,2 MSEK, diskonterats och resultatförts och i balansräkningen uppgår fordringarna till 32,2 MSEK, netto efter transaktionskostnader. Moderbolaget redovisar till följd av denna transaktion ett resultat från avyttring av dotterföretag om -10,3 MSEK.

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

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2018	2017	2018	2017
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	66	29	66	29
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	416	286
Kursdifferenser	-	96	-	96
Summa finansiella intäkter	66	125	482	411
<i>Finansiella kostnader</i>				
Nedskrivningar	-	-	179	-4 675
Räntekostnader	-3 110	-879	-3 110	-879
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-	-576
Kursdifferenser	-203	-	-104	-
Summa finansiella kostnader	-3 313	-879	-3 035	-6 130
Summa finansiella intäkter och kostnader	-3 247	-754	2 553	-5 719

Årets nedskrivningar avser koncerninterna fordringar mot de ryska dotterföretagen.

NOT 13 SKATT

KSEK	Koncernen	
	2018	2017
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-249	3 058
Summa	-249	3 058

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	-43 761	-17 006	-21 804	-13 327
Skatt enligt gällande skattesats	9 627	3 741	4 797	2 932
Skilnad i skattesats i utländsk verksamhet	-296	-132	-	-
<i>Skatteeffekter av:</i>				
Resultat från Joint Venture	-1 640	-948	-	-
Försäljning dotterföretag	-4 515	-	-2 163	-
Ej avdragsgilla poster	-10	-1 408	-1 025	-2 023
Ej skattepliktiga poster	39	-	39	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-3 455	1 805	-1 648	-909
Redovisad skatt	-249	3 058	0	0

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

Den 31 december 2018 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 89 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. Värde av de skattemässiga underskotten uppgår till ca 19,5 MSEK, varav 18,2 MSEK avser Moderbolaget och dotterbolag i Sverige och 1,3 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 och fordringar är hänförliga till följande:

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-576	-
Summa uppskjutna skatteskulder	-576	-
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>		
Övrigt	44	56
Summa uppskjutna skatteskulder	44	56

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier	2018	2017
Utestående aktier vid periodens början	79 866 054	79 866 054
Nyemission oktober – november	23 959 815	-
Utestående aktier vid periodens slut	103 825 869	79 866 054

Styrelsen beslutade den 9 oktober 2018, med stöd av bemyndigande från Bolagsstämman, om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Totalt tecknades 23 959 815 nya aktier och emissionen registrerades under november 2018.

Resultat per aktie före och efter utspädning	2018	2017
Årets resultat, KSEK, hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-43 844	-13 948
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	83 710 877	81 577 469
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,52	-0,17

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 2018 är negativt tas ej hänsyn till potentiell utspädningseffekt p.g.a. utestående teckningsoptioner. Detta då resultat per aktie skulle förbättras med hänsyn taget till utspädningseffekterna.

NOT 15 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH UTVÄRDERINGSARBETEN

KSEK	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	74 468	75 827
Investeringar	2 543	2 291
Avyttringar	-65 415	-
Årets omräkningsdifferens	-1 049	-3 650
Utgående anskaffningsvärde	10 547	74 468
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-47 145	-49 491
Avyttringar	47 145	-
Årets omräkningsdifferens	0	2 346
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-47 145
Netto bokfört värde	10 547	27 323

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 1,5 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 9 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

I december 2018 sålde Bolaget det helägda dotterbolaget OOO Taiga, som i sin tur innehar de fyra guldlicenserna Kopylovskoye, Vostochnaya Ploshad, Pravovesenny och Takhtykan.

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	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	1 373	1 442
Investeringar	-	-
Avyttringar / utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferens	-132	-68
Utgående anskaffningsvärde	1 241	1 373
Ingående ackumulerade avskrivningar	-333	-229
Årets avskrivningar	-111	-118
Avyttringar / utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferens	40	14
Utgående ackumulerade avskrivningar	-404	-333
Netto bokfört värde	836	1 041

NOT 17 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	884	754	30	30
Investeringar	6	169	-	-
Avyttringar / utrangeringar	-440	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	-52	-38	-	-
Utgående anskaffningsvärde	398	884	30	30
Ingående ackumulerade avskrivningar	-474	-251	-12	-6
Årets avskrivningar	-98	-241	-6	-6
Avyttringar / utrangeringar	290	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	31	17	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-251	-474	-18	-12
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-21	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-21	-	-
Avyttringar / utrangeringar	21	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	0	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-21	-	-
Netto bokfört värde	147	389	12	18

NOT 18 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	11	14
Netto bokfört värde	11	14

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Mervärdesskatt	739	253	698	111
Övrigt	93	66	92	19
Totalt	832	319	790	130

Samtliga övriga kortfristiga fordringar värderas till anskaffningsvärde och då löptiden är kort bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde.

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror	26	26	26	26
Förutbetald prospektering	-	104	-	-
Upplupen intäkt dotterföretag	-	-	3 141	-
Övrigt	188	227	59	91
Totalt	214	357	3 226	117

NOT 21 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2018	2017
Vid årets början	119 236	119 237
Aktieägartillskott	11 664	4 496
Försäljning	-42 451	-1
Nedskrivningar	-4 613	-4 496
Redovisat värde vid årets slut	83 837	119 236

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2018-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	i Moderbolaget
AB Krasny Gold Fields	556955-9726	Stockholm, Sverige	100	81 618
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sverige	100	2 218
000 Nirungda Gold	1163850097663	Bodaibo, Ryssland	100	0
000 Patom Gold	1123802000519	Bodaibo, Ryssland	100	0
000 Vostochny	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0
000 Stanovoy	1162801054184	Blagoveshchensk, Ryssland	50,95	0
000 Zolt	1172801008071	Blagoveshchensk, Ryssland	51	0
000 Enerkom	1092722007290	Blagoveshchensk, Ryssland	51	0

I december 2018 sålde Bolaget det helägda dotterbolaget 000 Taiga, som i sin tur innehar de fyra guldlicenserna Kopylovskoye, Vostochnaya Ploshad, Pravovesenny och Takhtykan. Det totala försäljningspriset uppgår till 6 MUSD, motsvarande 54,3 MSEK, varav 8 MRUB, motsvarande 1,1 MSEK, betalades i december 2018 och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten. Den resterande delen skall erläggas i flera betalningar fram tills 31 december 2021. Om betalningarna i stället accelereras och slutförs senast den 31 december 2020 kommer den totala köpeskillingen att reduceras med 1 MUSD till totalt 5 MUSD.

Per den 31 december 2018 har försäljningssumman om 5 MUSD diskonterats och resultatförts och i balansräkningen uppgår fordringarna till 32,2 MSEK, netto efter transaktionskostnader. I enlighet med IFRS 10 har de historiska omräkningsdifferenserna hänförliga till Kopylovskoye-projektet, vilka totalt uppgår till 33,1 MSEK, kostnadsförts i resultatet och innebär att Bolaget visar en redovisningsmässig förlust om 20,4 MSEK från försäljning av dotterföretag.

I juni 2018 inleddes ett nytt alluvialt guldprospekteringsprojekt i Amur regionen i Ryssland, genom att Bolaget förvärvade 51% av de tre ryska bolagen 000 Stanovoy, 000 Zolt och 000 Enerkom. Förvärvet skedde genom det helägda dotterföretaget Kopy Development. Bolaget betalade ingen köpeskillning för licenserna, utan erhåller istället en andel i projektet baserat på investeringar i prospekteringsaktiviteter (s.k. "earn-in"). Som ett första steg erhöll Kopy Goldfields en kontrollpost om 51% i projektet mot framtida investeringar i prospektering.

NOT 22 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

Bolaget är sedan augusti 2014 part i ett samarbetsavtal avseende en av Bolagets licenser. Bolaget äger 49% och efter utvärdering av avtalsvillkoren 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.

Under sommaren 2018 kom parterna överens om att investera 2,3 MUSD i Krasny-projektet. Kapitaltillskottet delades 51/49 mellan Kopy Goldfields och GV Gold baserat på ägarandel och betalades i två omgångar. Den första delen där Kopy Goldfields andel uppgick till 559 KUSD, motsvarande 5,1 MSEK, erlades den 30 november 2018 och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten. Den andra delen, där Kopy Goldfields andel motsvarar 553 KUSD förfaller till betalning i juli 2019. GV Gold har redan erlagt båda sina andelar och fram till juli 2019 har GV Gold tillhandahållit Kopy Goldfields andra andel som ett lån till Joint Venture bolaget.

I balansräkningen uppgår andelar i joint ventures vid årets slut till 96,7 MSEK (92,3) och i resultaträkningen uppgår resultat från joint ventures till -7,5 MSEK (-4,3), där skillnaden mot föregående år främst förklaras av omräkningsdifferenser.

	Koncernen	
KSEK	2018	2017
Vid årets början	92 283	86 184
Investering i Joint Venture	5 131	8 541
Årets resultat	-7 453	-4 307
Omräkningsdifferenser	6 747	1 864
Redovisat värde vid årets slut	96 708	92 283

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

	Bodaibo Holding Ltd	000 Krasny
Org. Nr	HE 318777	1103802000048
Säte	Limassol, Cypern	Bodaibo, Ryssland
Övriga intäkter	4 921	-
Ränteutgifter	4 898	-
Räntekostnader	-121	-4 920
Avskrivningar	-	-
Övriga kostnader	-145	-25 101
Skattekostnader	-	5 234
Årets resultat	-9 554	-24 787
Omsättningstillgångar	8 626	190
Varav kassa och bank och andra likvida medel	8 069	69
Anläggningstillgångar	210 235	107 408
Summa tillgångar	218 861	107 598
Kortfristiga skulder	101	98
Varav kortfristiga finansiella skulder	-	-
Långfristiga skulder	5 086	123 814
Varav långfristiga finansiella skulder	5 086	122 912
Summa skulder	5 187	123 911
Nettotillgångar	213 674	-16 314
Kapitalandel	49%	49%
Redovisat värde vid årets slut	104 700	-7 994

NOT 23 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring	Kapitalisering exkl	Förändring	Kvotvärde, SEK	Totalt	Totalt
		aktiekapital, SEK	emissionskostnader	antal aktier		aktiekapital	antal aktier
2007	Bolagsbildning	100 000	100 000	10 000	10,00	100 000	10 000
2007	Nyemission	1 250 100	35 002 800	125 010	10,00	1 350 100	135 010
2007	Nyemission	7 400 000	106 638 200	740 000	10,00	8 750 100	875 010
2007	Nyemission	1 249 900	34 997 200	124 990	10,00	10 000 000	1 000 000
2008	Split 1:849	-	-	848 000 000	0,01	10 000 000	849 000 000
2009	Sammanläggning 1:100	-	-	-840 510 000	1,1779	10 000 000	8 490 000
2009	Minskning av aktiekapital	-9 500 000	-	-	0,0589	500 000	8 490 000
2009	Företrädesemission	11 500 000	19 527 000	195 270 000	0,0589	12 000 000	203 760 000
2009	Riktad emission	402 500	683 445	6 834 450	0,0589	12 402 500	210 594 450
2010	Företrädesemission	4 971 000	24 478 198	84 407 580	0,0589	17 373 500	295 002 030
2010	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	4 308 678	23 411 630	73 161 345	0,0589	21 682 178	368 163 375
2010	Sammanläggning 1:100	-	-	-364 481 742	5,89	21 682 178	3 681 633
2010	Företrädesemission	17 345 728	64 796 688	2 945 304	5,89	39 027 905	6 626 937
2011	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	1 508	6 400	256	5,89	39 029 413	6 627 193
2011	Riktad emission	10 011 780	17 000 000	1 700 000	5,89	49 041 193	8 327 193
2011	Riktad emission	5 889 283	12 000 000	1 000 000	5,89	54 930 476	9 327 193
2012	Minskning av aktiekapital	-22 500 000	-	-	3,48	32 430 476	9 327 193
2012	Företrädesemission	24 322 855	26 582 497	6 995 394	3,48	56 753 331	16 322 587
2012	Företrädesemission	22 701 330	24 810 329	6 529 034	3,48	79 454 661	22 851 621
2013	Minskning av aktiekapital	-59 454 661	-	-	0,88	20 000 000	22 851 621
2013	Företrädesemission	6 471 870	11 091 954	7 394 636	0,88	26 471 870	30 246 257
2013	Fondemission	53 028 130	-	-	2,63	79 500 000	30 246 257
2013	Minskning av aktiekapital	-59 500 000	-	-	0,66	20 000 000	30 246 257
2014	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	637	3 852	963	0,66	20 000 637	30 247 220
2015	Minskning av aktiekapital	-8 500 000	-	-	0,38	11 500 637	30 247 220
2015	Företrädesemission	9 200 509	10 888 999	24 197 776	0,38	20 701 146	54 444 996
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
2018	Företrädesemission	9 110 032	25 157 806	23 959 815	0,38	39 476 805	103 825 869

NOT 24 LÅNESKULDER

Per den 31 december 2018 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 32 181 KSEK (15 841). Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>				
Amorteringar inom ett år	15 000	-	15 000	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	15 000	-	15 000	-
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>				
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5 år	15 000	15 000	15 000	15 000
Summa långfristiga finansiella skulder	15 000	15 000	15 000	15 000
Summa finansiella skulder	30 000	15 000	30 000	15 000

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

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera, samtidigt som akumulerad upplupen ränta erlades. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK och ny förfallodag är 4 mars 2021.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntor	2180	841	2180	841
Styrelsearvode	268	117	268	117
Sociala avgifter	357	381	357	381
Övriga personalrelaterade poster	790	864	790	864
Övrigt	195	359	195	359
Totalt	3 791	2 562	3 791	2 562

NOT 26 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Av- och nedskrivningar	209	6	4 440	9177
Långsiktigt Incitamentsprogram	40	317	-	-
Upplupna räntor	2180	-	1765	290
Andel i joint ventures resultat	7 453	4 307	-	-
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar	6	-	-	-
Ej betalt koncernbidrag	-	-	-	-575
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	20 394	1 699	10 300	-
Kursdifferenser	8	-36	-91	-55
Kostnadsförda aktiveringar av im-materiella anläggningstillgångar	-	497	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	21	2	-3 105	-3 420
Totalt	30 311	6 792	13 309	5 417

NOT 27 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG/LICENSER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Försäljning Taiga	1 078	-	1 078	-
Avveckling Kopylovskoye	-	1	-	1
Totalt	1 078	1	1 078	1

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Företagsinteckningar ställda till kreditinstitut	96 708	92 283	81 618	76 735
Totalt	96 708	92 283	81 618	76 735

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 UTESTÄNDE OPTIONER

KSEK	Incitamentsprogram 2018/2021
Lösenpris, SEK	1,67
Inlösen av aktier fr o m	2019-06-01
Förfallodag	2021-12-31
Antal utgivna optioner under året	1 700 000
Utnyttjade	-
Förverkade	-
Vid årets slut	1 700 000
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2018 ¹⁾	1 700 000
Teoretiskt värde, SEK ²⁾	90 270
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, 2) SEK	0,05
Teoretiskt värde per option per 31 december 2018, SEK	0,02
Teoretisk utspädning	1.64 %

¹⁾ Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 1 700 000 teckningsoptioner utges totalt. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna från bolagets ledning på villkor som anpassats efter lokala förhållanden, medan styrelsemedlemmarna förvärvade teckningsoptionerna till marknadspris. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionen som genomfördes 2018, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2019 till och med den 31 december 2021 till ett lösenpris om 1,67 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 1 700 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 659 304 SEK.

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black & Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 18,5 procent har använts, en riskfri ränta om -0,54% använts, en förväntad livslängd om 3,7 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 30 april 2018 och uppgick till 1,28 SEK.

KSEK	Incitaments- program 2017/2020	
Lösenpris, SEK	1,77	
Inlösen av aktier fr o m	2018-06-01	
Förfallodag	2020-12-31	
Antal utgivna optioner vid årets början	3 400 000	
Utnyttjade	-	
Förverkade	-	
Vid årets slut	3 400 000	
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2018 ¹⁾	3 400 000	
Teoretiskt värde, 2)	714 000	
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, 2) SEK	0,21	
Teoretiskt värde per option per 31 december 2018, SEK	0,007	
Teoretisk utspädning	3,23%	

¹⁾ Årsstämman 2017 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2017/2020; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 3 400 000 teckningsoptioner utges totalt. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna från bolagets ledning på villkor som anpassats efter lokala förhållanden, medan styrelsemedlemmarna förvärvade teckningsoptionerna till marknadspris. Efter omräkning av teckningsoptionsvillkoren till följd av företrädesemissionen som genomfördes 2018, ger varje teckningsoption innehavaren rätt att teckna 1,02 aktier i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2018 till och med den 31 december 2020 till ett lösenpris om 1,77 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 3 400 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 318 607 SEK.

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black&Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 39 procent har använts, en riskfri ränta om 1,48 % använts, en förväntad livslängd om 3,5 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 2 maj 2017 och uppgick till 1,30 SEK.

NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel, leverantörsskulder och andra kortfristiga räntefria skulder bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet. Verkligt värde för övriga lång- samt kortfristiga skulder och tillgångar bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde. Moderbolaget redovisar sina finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde.

Per 31 december 2017 redovisades koncernens finansiella tillgångar och skulder enligt IAS 39. Övergången till IFRS 9 har inte haft någon effekt på värderingen av koncernens finansiella instrument och således ej påverkat ingående eget kapital per 1 januari 2018. Per 31 december 2018 redovisas koncernens finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 9.

KSEK	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
2018-12-31				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och övriga fordringar	926	-	926	926
Fordran köpeskilling	32 221	-	32 221	32 221
Likvida medel	20 078	-	20 078	20 078
Totala finansiella tillgångar	53 225	-	53 225	53 225
Skulder i balansräkningen				
Låneskulder	-	30 000	30 000	30 000
Leverantörsskulder	-	305	305	305
Övriga kortfristiga skulder	-	665	665	665
Totala finansiella skulder	-	30 970	30 970	30 970
2017-12-31				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och övriga fordringar	923	-	923	923
Likvida medel	5 871	-	5 871	5 871
Totala finansiella tillgångar	6 794	-	6 794	6 794
Skulder i balansräkningen				
Låneskulder	-	15 000	15 000	15 000
Leverantörsskulder	-	187	187	187
Övriga kortfristiga skulder	-	323	323	323
Totala finansiella skulder	-	15 510	15 510	15 510

NOT 32 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera, beviljade av Scandinavian Credit Fund I AB, med ursprungliga förfallodagar den 7 juli 2019 och 3 mars 2020. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK och ny förfallodag är 4 mars 2021. Det nya lånet bär en årlig ränta om 11,75% och ingen arrangement fee.

I april 2019 offentliggjordes förvärvet av en ny prospekteringslicens som ger rätt till undersökning och prospektering i berggrunden under sju år. Licensen heter Polovinka och omfattar 88 km² och ligger i Bodaibo-området i Irkutsk-regionen i Ryssland. Den nya licensens gränser till den redan ägda licensen "Gorbylyakh", som ingår i prospekteringsprojektet Maly Patom, och täcker den potentiella utvidgningen av den tidigare identifierade guldanomalin i marken.

NOT 33 VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

SEK

Överkursfond	203 585 723
Fond för verkligt värde	-6 974 317
Balanserat resultat	-106 560 057
Årets resultat	-218 035 39
Summa	68 247 811

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	68 247 811
--	------------

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, 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 29 maj 2019.

Stockholm den 7 maj 2019

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 maj 2019

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
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 räkenskapsåret 2018-01-01-2018-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-59 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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningslagen och koncernredovisningsens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapporten 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 revisionssed 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av information presenterad på sidorna 3 - 29 och 60 - 62.

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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom 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 misstag.

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.

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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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 misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, 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 koncernredovisningen. 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01-2018-12-31 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 revisionssed 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. 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, eller
- 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 7 maj 2019

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
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 prospekterings-team arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2018 och den 31 december 2018 uppgick till nio 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: Bolagsman Ingenjörsfirma C.J. Carlsson HB.

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 400 000
Optioner: 1 125 000



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; Styrelseledamot Crown Energy Iraq AB; Styrelseledamot Amicoh Resources Ltd; Styrelseledamot Crown Energy Ventures Corporation; Styrelseledamot Simbo Petroleum No.2 Limited; Styrelseledamot DIYTI AB

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Crown Energy AB
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 218 400
Optioner: 570 000



JOHAN ÖSTERLING

Styrelseledamot sedan 2011.

Född: 1946, svensk medborgare

Utbildning: jur. kand samt fil. kand i ekonomi.

Arbetslivserfarenhet: Advokat, delägare i Foyen advokatfirma till 2011

Övriga uppdrag bl a: Styrelseledamot AB Krasny Gold Fields; Styrelseledamot Bodai-bo Holding Ltd; Styrelseledamot Dragon Mining Sverige AB; Ordförande Kilimanjaro Gold AB; Styrelseledamot AB Surditet; Styrelseordförande Penclic AB; Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB; Styrelseordförande AB Bröckeln (publ); Styrelseordförande Beizperr (publ)

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Göthes AB; Nomor AB (publ); Bofors Bruk AB; Hedera Group AB (publ); ByggBag AB; Fahlia AB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 910 000
Optioner: 570 000

REVISOR

Ernst & Young, huvudansvarig
Björn Ohlsson, auktoriserad revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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



MIKHAIL DAMRIN

Verkställande direktör sedan 2009.
Född: 1970, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvask tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska Universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; MBA, Cranfield University; bachelor i ovanjordsbrytning, Moscow Mining University.
Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för företagsutveckling, fusioner och förvärv på Central Asia Gold; CFO och Commercial Director på West Siberian Resources; Ledningsbefattning på Vostok Nafta Investment Ltd.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot OOO Krasny; Styrelseledamot Kopy Development AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 301 577
Optioner: 1 125 000



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 OOO Krasny; Styrelseledamot Kopy Development AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Brf Oxen Mindre 22
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 1 040 000
Optioner: 570 000



ALEXANDER VAMBOLDT

Verkställande direktör för de ryska dotterbolagen baserade i Bodaibo 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 TKZ-myndigheten (Russian Statutory Committee on Reserves) i Krasnoyarsk
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –
Optioner: 570 000



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: 570 000

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 kärnbörning

Doréackor

Oraffinerade guldtackor innehållande silver och guld

ETF

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

Flotation

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

Gravimetrisk separation

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

Indikerad mineraltillgång

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

JORC

Erkänd standard satt av the Australian Joint Ore Reserve Committee (JORC) för beräkning och rapportering av mineral-tillgångar 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

Kärnbörning

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 kax, använd på vissa typer av fyndigheter och ofta på ett tidigare stadium jämfört med diamantbörning

GKZ

The Russian State Committee on Mineral Reserves. Den statliga myndighet ansvarig för registrering och godkännande av mineral-tillgångs- och malmreservberäkningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

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



