

ÅRS
REDO
VISNING
2019

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 Growth Market, Stockholm. Bolaget grundades 2007 efter förvärv av guldfyndigheten Kopylovskoye. Under de senaste tolv åren har bolaget förvärvat ytterligare 23 licenser, varav sex har sålts och två har lämnats tillbaka till den ryska staten. Vid årets slut 2019 hade Bolaget 15 licenser som omfattar en yta på 2 247 km² och är belägna inom Lena Goldfields i Sibirien samt Amur-regionen i ryska Fjärran östern. De totala mineraltillgångarna uppgår till 1,832 koz.



ÖKAR NÄRVARON I LENA GOLDFIELDS OCH RYSSLAND

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

Vi strävar efter att skapa ett guldbolag i världsklass genom att kombinera de ryska geologernas skicklighet och kunskap med en effektiv svensk organisation. Vår affärsmodell grundas på att använda vår expertis för att identifiera områden med hög potential. Målet är att säkra kortsiktiga vinster och samtidigt skapa långsiktigt värde.

Efter mer än ett decennium av verksamhet i Ryssland har vi skaffat oss en både lång och gedigen erfarenhet av att driva framgångsrika prospekteringsprojekt. Vi är stolta över att ha utvecklat vårt flaggskeppsprojekt Krasny från att ha varit utforskat till att omfatta kartlagda mineralresurser på totalt 1,8 Moz. Vi har också bevisat styrkan i vårt koncept genom försäljningen av Kopylovskoye-projektet. Under 2019 fortsatte vi att utöka vårt landområde i Lena Goldfields genom förvärvet av en ny prospekteringslicens, Polovinka, som utökade vårt befintliga Maly Patom-projekt med 88 km², samtidigt som vi säkrade vår position som en av de större, regionala aktörerna i Lena Goldfields. Vi borrade också våra första hål inom Maly Patom-projektet. Prospekteringsresultatet indikerar tydligt förekomst av guldmineraliseringar i berggrunden inom vårt licensområde och är ett viktigt steg mot att identifiera en ny guldfyndighet som innehåller 1 Moz eller mer.

Samtidigt ökade intresset avsevärt för ryska guldgruvprojekt som effekt av försvagningen av rubeln och stigande guldpriser. Vi hoppas och tror att den rådande starka uppmärksamheten kring guld ska gynna Kopy Goldfields när vi nu tar nästa steg i vår historia och ger oss in i guldproduktion. I slutet av våren 2020 tillkännagav vi planerna på ett omvänt förvärv av det medelstora, ryska guldproduktionsbolaget Amur Gold. Affären gör Kopy Goldfields till en ledande rysk medelstor koncern inom guldexploatering och guldproduktion med en guldproduktion 2019 på 52 Koz med en aggregerad EBIDTA 2019 på cirka 229 miljoner SEK, totala tillgångar på 1,1 Moz Bevisade och Sannolika reserver samt 2,3 Moz Kända, Indikerade och Antagna tillgångar. Den innebär också att bolaget blir ett av de ledande stockholmsnoterade guldprospekterings- och produktionsföretagen. Affären är villkorad av årsstämmans godkännande och att Kopy Goldfields godkänns för fortsatt notering på Nasdaq First North, samt att vissa myndighetstillstånd erhålles såsom konkurrensgodkännande.

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	ÖVRIGA PROJEKT	43	NOTER
20	PROSPEKTERING	57	REVISIONSBERÄTTELSE
21	GRUVDRIFT I RYSSLAND	59	STYRELSE
23	LÖNSAMHETSSTUDIER	61	LEDNING
24	LENA GOLDFIELDS	62	ORDLISTA

ÅRET I KORTHET

3

Ryssland är den tredje största guldproducenten i världen efter Kina och Australien



18

18 borrhål och 2 505 meters kärnborrning i den första borrhningen någonsin efter berggrundsguld på Maly Patom projektet

88

Maly Patom-projektet utökades med ytterligare 88 km² till totalt 1 940 km²

257

257 koz sannolika guldreserver enligt JORC



18,4

Under 2019 ökade guldpriset med 18,4%. Den största uppgången sedan 2010



100

Området där Maly Patom är beläget har en 100-årig historia av guldbrytning

29

Från januari till mars 2020 försvagades Rubeln med 29% mot USD. Detta ökade marginalerna för ryska guldproducenterna med 20-25%

ÅRET I KORTHET

Prospektering vid Maly Patom

Ett första borrhprogram genomfördes på Maly Patom-projektet under hösten 2019. Totalt borrades 2 505 meter kärnhål. Parallellt grävdes och testades 2 338 meter diken inom tre tidigare identifierade guldanomolier. Dessutom genomfördes en geofysisk undersökning, som täckte 38 km². Flera intervall med guldanomolier påträffades och ett antal sulfidmineraliseringar identifierades, vilket bekräftar att området har en stark prospekteringspotential. Resultaten bekräftar att det är möjligt att uppnå det långsiktiga målet att göra en eller flera upptäckter om +1 Moz inom Maly Patom-licenserna.

Ny prospekteringslicens förvärvad vid Maly Patom

I april förvärvades en ny prospekteringslicens i Maly Patom-området. Den nya prospekteringslicensen, som kallas Polovinka, omfattar en areal på 88 km² och ger rätt till prospektering av guldtillgångar i berggrunden under sju år. Licensen utfärdades av de ryska myndigheterna utifrån en "först-till-kvarn"-princip, vilket innebär att licensen utfärdas utan att någon kontantbetalning erläggs. Om guld upptäcks inom licensområdet har Kopy Goldfields rätt till ett prioriterat produktionstillstånd för området. Licensen kontrolleras till 100 procent av det helägda ryska dotterbolaget LLC Patom Gold.

Ny förstudie av Krasny-projektet

I juni 2019 publicerades en ny förstudie av Krasny-projektet av AMC Consultants Pty Ltd från Perth i Australien. Förstudien baserades på den senaste mineraltillgångsuppskattningen från 2018 i enlighet med JORC. Studien erbjuder flera produktionsscenarier för utvecklingen av Krasny-projektet, samtliga med positivt nettonuvärde ("NPV"). Det rekommenderade produktionsalternativet för Kopy Goldfields, som ger den högsta internräntan (IRR), utgår från en produktionstakt på 1 miljon ton och ett kombinerat dagbrott och underjordsgruva vid Krasny-fyndigheten i kombination med ett dagbrott vid Vostochny-mineraliseringen.

Erhållna och omförhandlade lån

Ett nytt lån erhöles och existerande lån omförhandlades och förlängdes under året. Vid årets slut 2018 hade bolaget två lån på 15 miljoner SEK vardera från Scandinavian Credit Fund I AB, som ursprungligen skulle återbetalas den 7 juli 2019 och den 3 mars 2020. I september 2019 erhöles ett nytt lån på 15 miljoner SEK från Scandinavian Credit Fund och samtliga utestående lån slogs samman till ett lån på 45 miljoner SEK med återbetalningsdatum i september 2022.

NYCKELTAL 2019

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie, kr	-0,04	-0,52	-0,17	-0,08	-0,07	0,37	-2,27
Soliditet, %	71,2	78,1	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	5 987	2 518	2 291	1 913	2 672	1 859	19 376
Investeringar i licenser, KSEK		25					18
Investeringar i Joint Venture, KSEK	5 725	5 131	8 541	8 626			
Börsvärde, MSEK	106,9	118,4	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3
Genomsnittligt antal anställda	8	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 Growth Market, Stockholm. Bolaget grundades 2007 efter förvärv av guldfyndigheten Kopylovskoye. Under de 12 senaste åren har bolaget förvärvat totalt 23 licenser, varav sex har sålts och två har återlämnats till ryska licensmyndigheter. Vid årets slut 2019 hade Bolaget 15 licenser som omfattar en yta på 2,247 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.



11 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

15

licenser för prospektering och produktion

2,247

Prospekteringsareal på totalt 2 247 km²

Based on data as per Dec 31, 2019

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 Patom-området i Lena Goldfields, som omfattar en total yta på 1,852 km². Bolaget rapporterar en internationell mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC för Krasny.
- 2013** Den första mineraltillgångsberäkningen i enlighet med JORC för Krasny. En preliminär förstudie för Krasny påvisar gynnsamma förutsättningar för dagbrottsbrytning. Två licenser, Kavkaz och Prodolny, säljs för 50 MRUB kontant (cirka 10 MSEK).
- 2014** Ett joint venture bildas tillsammans med den ryska guldproducenten GV Gold i syfte att ta Krasny till produktion. Enligt avtalet ska GV Gold investera 9 MUSD för en 51-procentig andel av licenserna. Steg 1 av ett nytt, gemensamt prospekteringsprogram initieras.
- 2015** Steg 2 av 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, liksom en preliminär förstudie som bekräftar att gruvutveckling vid Krasny skulle vara lönsamt.
- 2017** En uppdaterad mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden bekräftar guldtilgångar på 1 388 koz. 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 vid Krasny. Samtidigt visar geokemiska tester vid Maly Patom-licenserna att detta är ett område med hög potential.
- 2018** Den senaste mineraltillgångsrapporten i enlighet med JORC publiceras i början av juni 2018. Mineraltillgångsberäkningen, som omfattar både Krasny och Vostochny, baseras på ett guldpris på 1 250 USD/oz och visar 1 832 koz antagna och indikerade guldtilgångar i Krasny-projektet. Rapporten omfattar också en sannolik mineralreserv på 257 koz guld. Eftersom mineraliseringen är öppen både längs med strykningen och ned mot djupet, finns det dessutom en betydande potential för ytterligare guldtilgångar. Ett mineralprocesstest av guldmineraliseringen Vostochny visar att den kan utvecklas tillsammans med Krasny. Driften av Krasny överlämnas till GV Gold och beslut fattas om att avyttra den 49-procentiga andelen i projektet. Prospektering som omfattar sju av 21 identifierade prospekteringsmål vid Maly Patom-licenserna bekräftar en stark potential för betydande gulfyndigheter. Kopylovskoye-projektet säljs till en grupp ryska, privata investerare för MUSD 6
- 2019** Ny preliminär förstudie för Krasny utförd av AMC Consultants från Australien, baserad på den senaste guldtilgångsberäkningen i enlighet med JORC från 2018. Studien erbjuder flera produktionsscenarier för utvecklingen av Krasny-projektet, samtliga med positivt nettonuvärde ("NPV"). Det rekommenderade alternativet ger NPV före skatt på 90 till 104 MUSD vid en diskonteringsränta på 6 procent och IRR före skatt på 20 till 26 procent, vid ett guldpris på 1 300 USD/oz. Förvärv av en ny prospekteringslicens adderar ytterligare 88 km² till Maly Patom-projektet. Det första kärnbörningsprogrammet hittills efter guld i berggrunden genomförs vid Maly Patom. Programmet omfattar 2 505 meter. Parallellt grävs och testas 2 338 meter diken inom tre tidigare identifierade guldanomaler och en geofysisk undersökning av 38 km² utförs. Resultaten bekräftar en stark prospekteringspotential i området och att det är möjligt att uppnå det långsiktiga målet att göra en eller flera upptäckter om +1 Moz inom licenserna.

VD ORD

FÖRBEREDELSE FÖR NÄSTA SPÄNNANDE
STEG MEDAN VI STÄRKER VÅR POSITION I
LENA GOLDFIELDS

Vårt främsta verksamhetsmässiga fokus under 2019 låg på att fortsätta utveckla det som vi tror kommer att bli vår nästa fyndighet med flera miljoner ounce guld – Maly Patom. I arbetet ingick att genomföra den första borrhningen i berggrunden som hittills har utförts i området, samtidigt som vi utökade projektet genom att förvärva nya licensområden. Året präglades också av diskussioner kring hur vi ska fortsätta att utveckla vårt hittills mest framskridna projekt; Krasny. Sent våren 2020 resulterade dessa diskussioner i att vi tillkännagav planer på en affär med den ryska, medelstora guldproducenten Amur Gold. Affären skulle innebära att vi tar ett nytt, viktigt steg i bolagets historia genom att ge oss in i produktion. Den skulle också göra Kopy Goldfields till en av de ledande Rysslands-baserade guldproducenterna, liksom ett av de ledande Stockholms-noterade guldprospekterings- och produktionsföretagen. Allt detta skedde mot bakgrund av den starkaste medvinden som hittills upplevts för rysk guldgruvindustri som effekt av kraftigt stigande guldpris och försvagning av rubeln.



Vår affärsidé bygger på att skapa värde genom vår expertis inom guldprospektering. Efter att ha drivit guldgruvprojekt under mer än ett decennium i Ryssland har vi uppnått ett gediget track record av framgångsrika prospekteringsprojekt. Vår verksamhet är baserad i Lena Goldfields, ett av världens mest spännande områden för gruvdrift och prospektering av guld. Inom området finns flera producerande guldgruvor, liksom en av världens största oexploaterade guldfyndigheter, Sukhoy Log, med

63 Moz i guldutgångar. Enligt planerna ska produktion inledas där i mitten av 2020-talet, vilket kommer att öka guldproduktionen i området från dagens 0,5 procent till 2 procent av världens årliga guldproduktion.

Under årens lopp har Kopy Goldfields lyckats skaffa sig en strategisk position som en betydande, regional aktör när det gäller prospekteringsområden i Lena Goldfields. Under 2019 stärkte vi vår närvaro inom Lena Goldfields ytterligare genom förvärv av en ny prospekteringslicens, benämnd Polovinka, vilket innebär att vårt befintliga Maly Patom-projekt utökas med 88 km²

Växande intresse för ryska guldgruvprojekt

Intresset för ryska guldgruvprojekt har ökat markant i efterdyningarna av försvagningen av rubeln och stigande guldpriser. Från början av januari till slutet av mars 2020, störtade rubeln med 29 procent mot USD till sin lägsta nivå på mer än fyra år sedan oljepriserna rasat efter upplösningen av den rysk-saudiska pakten i syfte att begränsa produktionen. Eftersom kostnaderna kopplade till rysk guldproduktion är i rubel och intäkterna i USD, pressade detta upp margina-

lerna för ryska guldproducenter med ytterligare 20-25 procent.

Samtidigt gick guldpriset upp till rekordnivåer i takt med att investerare omvärderade sin syn på metallen till att betrakta den som en säker placering och inflationshedge i samband med att coronaviruset skakade de globala finansmarknaderna. En våg av åtgärder från världens centralbanker, däribland Fed:s beslut att sänka räntan till 0 procent, samt utfästelsen från ledarna av G7-länderna att göra vad som krävs för att motverka den globala ekonomiska inbromsningen, har också bidragit till att stärka framtidsutsikterna för guld.

Ytterligare en viktig faktor bakom det växande intresset för ryska guldprospekteringsprojekt är fokuseringen bland guldgruvbolag under de senaste åren på guldproduktion, snarare än prospektering. Eftersom guldreserverna nu är på väg att tömmas så söker internationella aktörer nya fyndigheter att exploatera. De är också intresserade av att utöka verksamheten till nya områden, däribland Afrika, Latinamerika – och Ryssland. Samma sak gäller även för inhemska, ryska guldgruvbolag, som har varit aktiva under den senaste tiden när det gäller att leta efter nya guldprojekt inom landet med flera betydande transaktioner inrapporterade under 2019.

Utvecklingsplaner för Krasny-projektet

Allt detta har gynnat intresset för vårt flaggskeppsprojekt Krasny – vårt hittills mest framskridna projekt. Från 2010 och framåt har vi lagt betydande resurser i utvecklingen av denna mycket lovande guldfyndighet nära gruvstaden Bodaibo i Lena Goldfields. Under de senaste sex åren har utvecklingsarbetet skett i samarbete med det ryska guldgruvbolaget GV Gold. Sedan vi inledde Krasny-projektet har vi utvecklat området från oexploaterat till den nuvarande kartlagda fyndigheten på 1,8 Moz antagna och indikerade guldutgångar, vilket bevisar styrkan i vår prospekteringsexpertis.

Under 2019 utvärderade vi olika möjligheter för projektet. Som stöd för utvecklingsprocessen av Krasny anlät vi gruvkonsultbolaget AMC Consultants från Perth i Australien för att göra en finansiell förstudie av projektet. Studien baseras på den senaste mineraltill-



gångsberäkningen från 2018 och är den fjärde i sitt slag, varav alla har indikerat ett positivt nettonuvärde NPV (Net Present Value). Förstudien 2019 var också gynnsam och erbjöd flera olika produktionsalternativ för utveckling av Krasny-fyndigheten, samtliga med positivt NPV. Det rekommenderade alternativet för Kopy Goldfields ger NPV före skatt på 90 till 104 MUSD vid en ränta på 6 procent och IRR före skatt på 20 till 26 procent vid ett guldpris på 1 300 USD/oz. Med ett guldpris som i april 2020 översteg 1 600 USD/oz, finns det fog för att anta att de brytbara tillgångarna inom Krasny-projektet kommer att öka och att NPV-resultatet från gruvdriften stärks.

Vi är medvetna om att det skulle kräva en del fortsatt prospektering innan Krasny-projektet är redo för gruvutveckling och storskalig guldproduktion. Vi har tidigare indikerat att vi skulle vilja addera långsiktig produktionskapacitet till vår prospekteringsplattform och har fört diskussioner kring olika alternativ för att förverkliga detta. Våren 2020 resulterade dessa diskussioner i en överenskommelse om ett omvänt förvärf av Amur Gold, ett medelstort guldproduktionsbolag baserat i Ryssland. Affären innebär att vårt starka kunnande inom prospektering kombineras med Amur Golds väletablerade guldproduktionskapacitet. Därmed blir Kopy Goldfields en ledande rysk medelstor koncern inom guldexploatering och guldproduktion med totala tillgångar på 1,1 Moz Bevisade och Sannolika reserver samt 2,3 Moz Kända, Indikerade och Antagna tillgångar. Det innebär också att bolaget blir ett av de ledande Stockholms-noterade guldprospekterings- och produktionsföretagen. Affären är avhängig av ett godkännande av Kopy Goldfields bolagsstämma. Kopy Goldfields kommer också att behöva ett godkännande för fortsatt handel på Nasdaq First North, liksom vissa regulatoriska godkännanden, som till exempel av konkurrensmyndigheter. Vi hoppas kunna slutföra transaktionen före slutet av sommaren.

Maly Patom

Framöver kommer vi att fortsätta utvärdera våra licenser inom Maly Patom, ett område där vi bedömer att det finns en betydande potential för att upptäcka guldfyndigheter i berggrunden. Kopy Goldfields är det första bolag som bedriver berggrundsprospektering i området, där det redan finns ett antal alluviala guldprojekt. Under hösten 2019 borrar vi de första hålen – 2 505 meter kärnboring – hittills i området. Prospekteringen visade att guldmineralisering genomkorsades med flertalet intervall där guldhalterna översteg 1 g/t. Resultaten indikerar starkt förekomsten av guldmineraliseringar i berggrunden inom vårt licensområde, även om vi ännu inte funnit något kommersiellt utvecklingsbart guld. Men vi har däremot lyckats identifierat många målområden att undersöka vidare och vi bedömer att vi har tagit ett viktigt steg mot att upptäcka en mångmiljon-uns fyndighet.

För närvarande finns det ett starkt intresse för guld. Vi hoppas och tror att det kommer att gynna Kopy Goldfields när vi nu går in i vårt nästa skede av vår historia och fortsätter att undersöka det spännande Lena Goldfields-området och tar steget in i produktion – vilket kommer att ge oss ytterligare en plattform för tillväxt. Å bolagets vägnar vill jag tacka för ert intresse för, 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 att fortsätta att göra mitt bästa för bolaget.

Guld varar för evigt.

Stockholm i juni, 2020

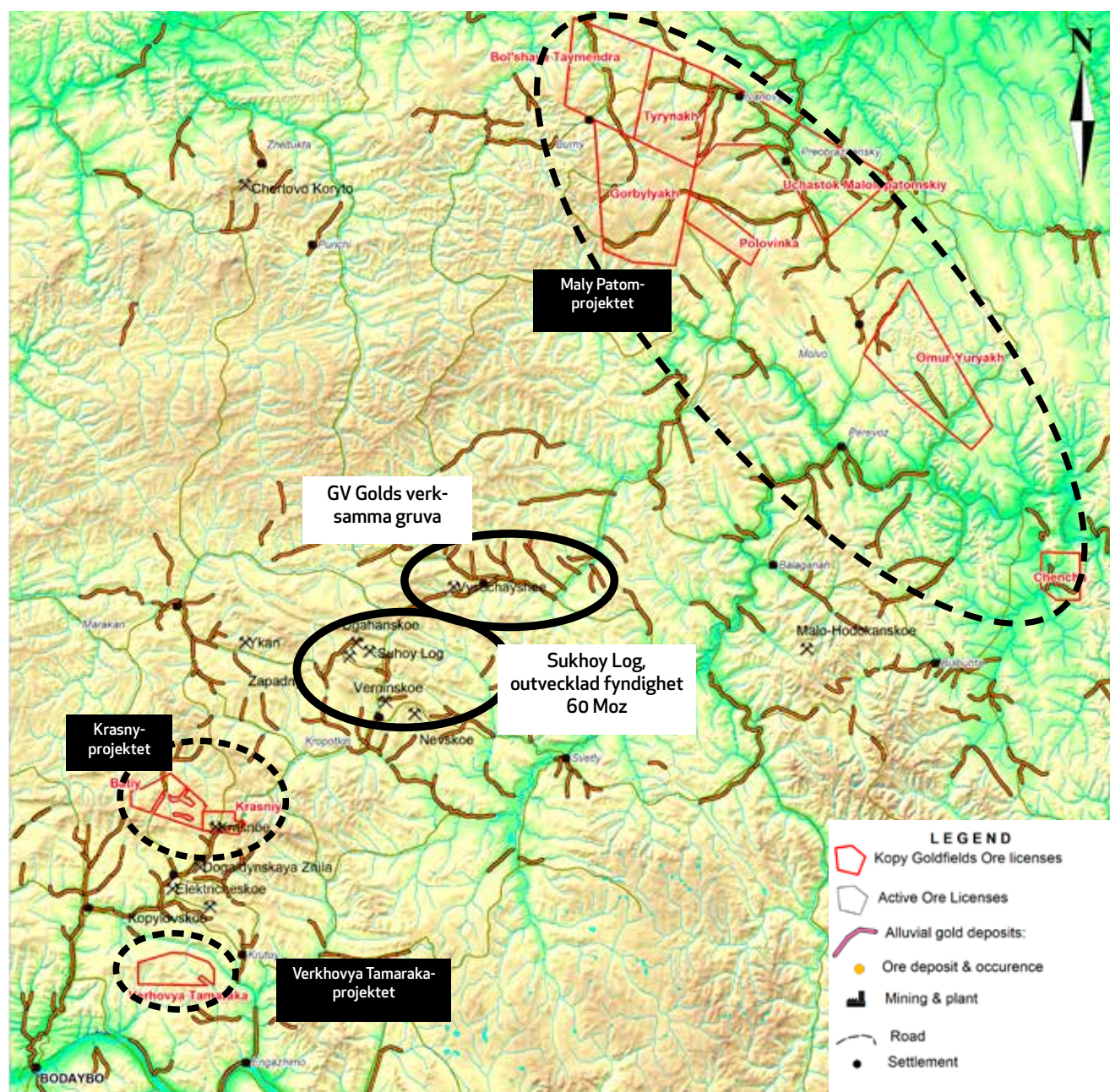
Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields

PROSPEKTERINGSPROJEKT I OLIKA STADIER

Bolaget har en diversifierad portfölj med prospekteringsprojekt i olika stadier. Den 31 december 2019 hade Kopy Goldfields tio 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, 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 sju berggrundslicenser (Tyrynakh, Bolshaya Taimendra, Gorbilyakh, Omur-Yuryakh, Chench, Malo-Patomsky, Polovinka) med en total

yta på 1 940 km². Amur-projektet omfattade vid årets slut fyra alluviala licenser (Evtukan, Bolshaya Kamenushka, Pad' Varnatskaya och Evtukan Verchniy) med en total yta på 104,4 km².



KOPY GOLDFIELDS PROJEKT I LENA GOLDFIELDS

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

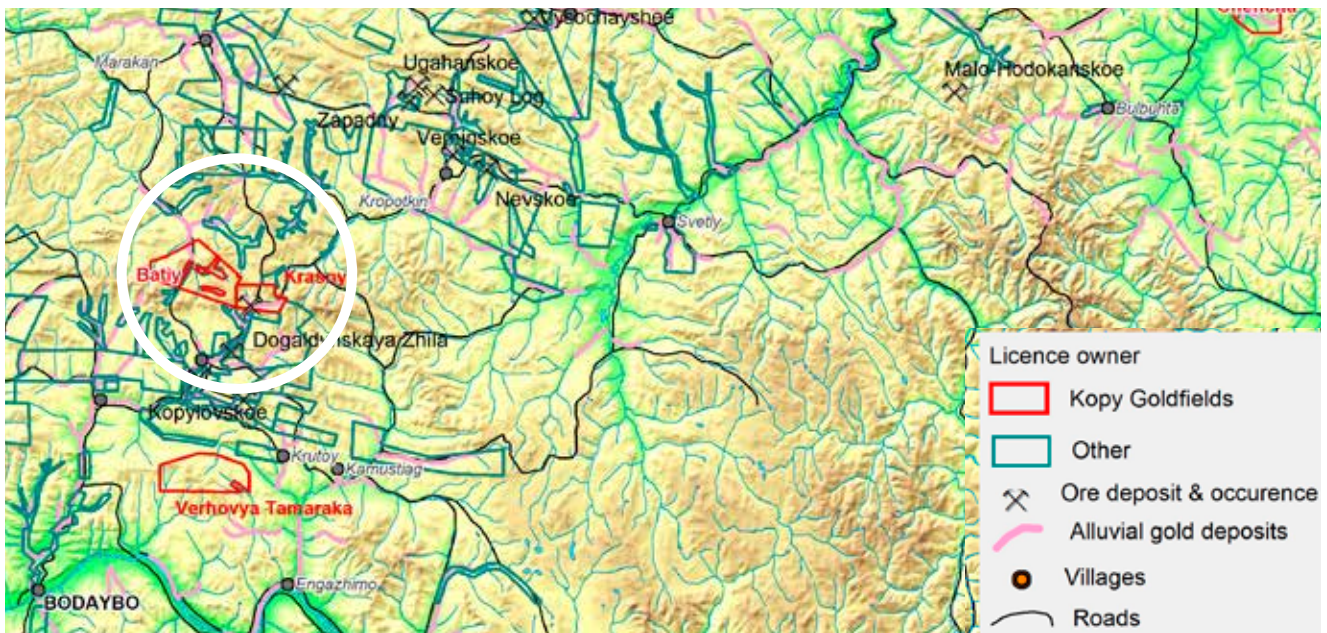


Licens	Projekt	Förvärvad	Malmreserver enligt JORC	Mineraltillgångar enligt JORC	Mineraltillgångar enligt GKZ ('000)*	Giltighets-tid:	Ägarandel Kopy Goldfields AB	Licensareal
Krasny (Berggrund)	Krasny	2010	Krasny Sannolika: 257 koz@1.09 g/t	Krasny Indikerade: 290 koz@1.2 g/t Krasny Antagna: 1 201 koz@2.02 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
Polovinka	Maly Patom	2019			P3: 310 koz	2026	100%	88,65 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: 314 koz P1-P3: 5 135 koz			2,247 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-högländet 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 mineralitillgångsrapport i enlighet med JORC-koden slutfördes under 2018, 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 105 den 3:e december 2019.

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 oregelbunden 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 fyllt upp till 60 meters bredd. Den södra änden faller i nordost med 85 grader och den norra änden faller även den i nordost med 45-75 grader.

Inom Krasny-fyndigheten har den mineraliserade zonen spårats genom dikning och borrhål från prospekteringslinje 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 borrhäror 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, så kallad 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. Den vertikala spannet på den övre mineraliseringen är 130 meter. Den lägre strukturen har lokaliserats mellan borrhålen 150 and 158. Den lägre mineraliseringen är belägen i sadelzonen på antiklinalen.

Den faller mot nord-öst 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 utvinna 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 lågsulfidig 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 mineraltillgångsrapporter 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 kärnbörades 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 borrningar 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 borrning 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 borrningen 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 mineraliseringens 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 miljoner USD 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 miljoner USD.

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 processtester 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 processtester. 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 flotationscirklar 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 raffineras ytterligare vid ett externt raffinaderi till riktiga guldackor. Guldutbytet för malmen i den Övre strukturen beräknas bli 85,5 procent, vilket är i linje med 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.

MINERALRESERVRAPPORT ENLIGT GKZ OCH JORC

Den 28 december 2015 slutfördes en mineralreservrapport för Krasny-fyndighetens övre mineralisering som inlämnades till de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk. Den 30 mars 2016 godkändes rapporten formellt av den federala myndigheten för Subsoil Usage som lyder under det ryska Ministeriet för Naturresurser i Krasnoyarsk. Rapporten klassificerar Krasny-mineraliseringen som en fyndighet med totala malmreserver i C2-kategorin på 6 317 kton med en genomsnittlig halt på 1,55 g/ton, totalt 9 767 kilo guld (314 koz). I rapporten rekommenderas fyndigheten för pilotproduktion av guld. Parallellt med GKZ-rapporten togs en mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden fram av Micon International Co Limited. Micon är ett världsledande konsultföretag för mineralindustrin med kontor i Toronto och Vancouver (Kanada) och i Norwich (Storbritannien). Micon har tidigare arbetat med andra projekt i Bodaibo-området och är därför välbekant med den regionala geologin. Rapporten bekräftade totalt 955 koz i antagna och indikerade guldtillgångar i berggrunden, varav 288 koz indikerade mineraltillgångar (7 848 kton malm med en genomsnittlig halt på 1,141 g/t guld) och 667 koz antagna mineraltillgångar (12 324 kton malm med en genomsnittlig halt 1,682 g/t guld) allt inom en ekonomiskt utvinningsbar dagbrottsgruva.

2017

I februari 2017 inleddes en uppdatering av 2016 års mineraltillgångsberäkning enligt JORC-koden av Micon. I september 2017 publicerades den nya mineraltillgångsuppskattningen som visar en 45-procentig ökning av guldtillgångarna till 1 388 koz sedan föregående år. Tillgångsberäkningen omfattar både Krasny och Vostochny och rapporten inkluderar även sannolika guldreserver för Krasny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineraltillgångar om 273koz (7 617 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,11 g/t) och antagna mineraltillgångar om 1 052 koz (18 536 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Tillgångsberäkningen visar också 240 koz sannolika guldreserver (7 327 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineraltillgångar om 63 koz (1 114 kton 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. 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 år 2013. Nästa rapport gjordes av Irgiredmet år 2016. I oktober 2017 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, som lämnades som en uppsida i projektet. 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 senaste förstudien utfördes under 2019 av AMC Consultants Pty Ltd från Perth, Australien (AMC). Studien föreslår flera produktionsalternativ för att utveckla Krasny-projektet, antingen enbart som en dagbrottsgruva, eller kombinerad dagbrotts- och underjordsgruva,

med en genomsnittlig årlig processanläggningskapacitet på mellan 0,4 Mt och 3Mt. Samtliga scenarion skulle ge ett positivt nettovärde (NPV) även före potentiella skattelättnader. Det rekommenderade alternativet för Kopy Goldfields, som ger en högre internränta (IRR) men inte den högsta NPV:n för investeringen, baseras på en genomsnittlig genomströmning i processanläggningen med 1 miljon ton och en kombinerad dagbrotts- och underjordsgruva vid Krasny-fyndigheten kombinerad med en dagbrottsgruva vid Vostochny-mineraliseringen. Den beräknade livslängden är 16 år och den genomsnittliga guldproduktionen 40 000 till 50 000 oz per år. Beräknat vid ett guldpris på 1 300 USD/oz, skulle detta ge en IRR på 26% och NPV på 104 miljoner USD före skatt vid en ränta på 6%.

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 gruvor 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 dagbrottsslutningar. 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 dagbrottsslutningar. 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 kärnborrning 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 kärnborrning i 100 borrhål
- Förberedande lönsamhetsstudie
- Maskin- och metallurgiska processtester
- Mineralresursrapport i enlighet med GKZ-standarden
- Mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden
- Hydrologiska tester

Aktiviteter 2016

- Uppdaterad mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden
- Processflödeskartläggning påbörjad
- Studie över investering i Krasny-projektet (eng: Investment justification report) påbörjad
- 95 borrhål • 18 838 meters kärnborrning
- 1 965 meters 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 produktionsscenarier – samtliga ger positiva fria kassaflöden
- Kärnborrning 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
- Borrning av 11 638 meter kärnborrningshål, främst inom Krasny- och Vostochny-strukturerna och inom licensområdet Batiy

Aktiviteter 2019

- Ett förslag på elförsörjning från det lokala inhemska elbolaget omfattande 15 MWt beviljas, vilket bör räcka till en produktionsstart.
- Ny förberedande lönsamhetsstudie erbjuder flera olika produktionsalternativ, samtliga med positivt nettonuvärde (NPV). Studien ger både ett värderingsmässigt benchmark för projektet och flera olika gruvbrytningsmöjligheter. Den är baserad på den senaste beräkningen av guldutgångarna från 2018.

Totala investeringar

De totala gemensamma investeringarna i Krasny-projektet uppgick till 20,1 miljoner USD vid slutet av 2019.

Ekonomi

I juni 2019 publicerade AMC Consultants Pty Ltd från Perth, Australien (AMC) en förstudie av Krasny-projektet, som föreslår flera produktionsalternativ. Det rekommenderade alternativet för Kopy Goldfields, som ger en högre internränta (IRR) men inte den högsta NPV:n för investeringen, baseras på en genomsnittlig genomströmning i processanläggningen med 1 miljon ton och en kombinerad dagbrotts- och berggrundsgruva vid Krasny-fyndigheten kombinerad med en dagbrottsgruva vid Vostochny-mineraliseringen. Alternativet utvärderas baserat på ett guldpris på 1 300 USD/oz och ger följande data:

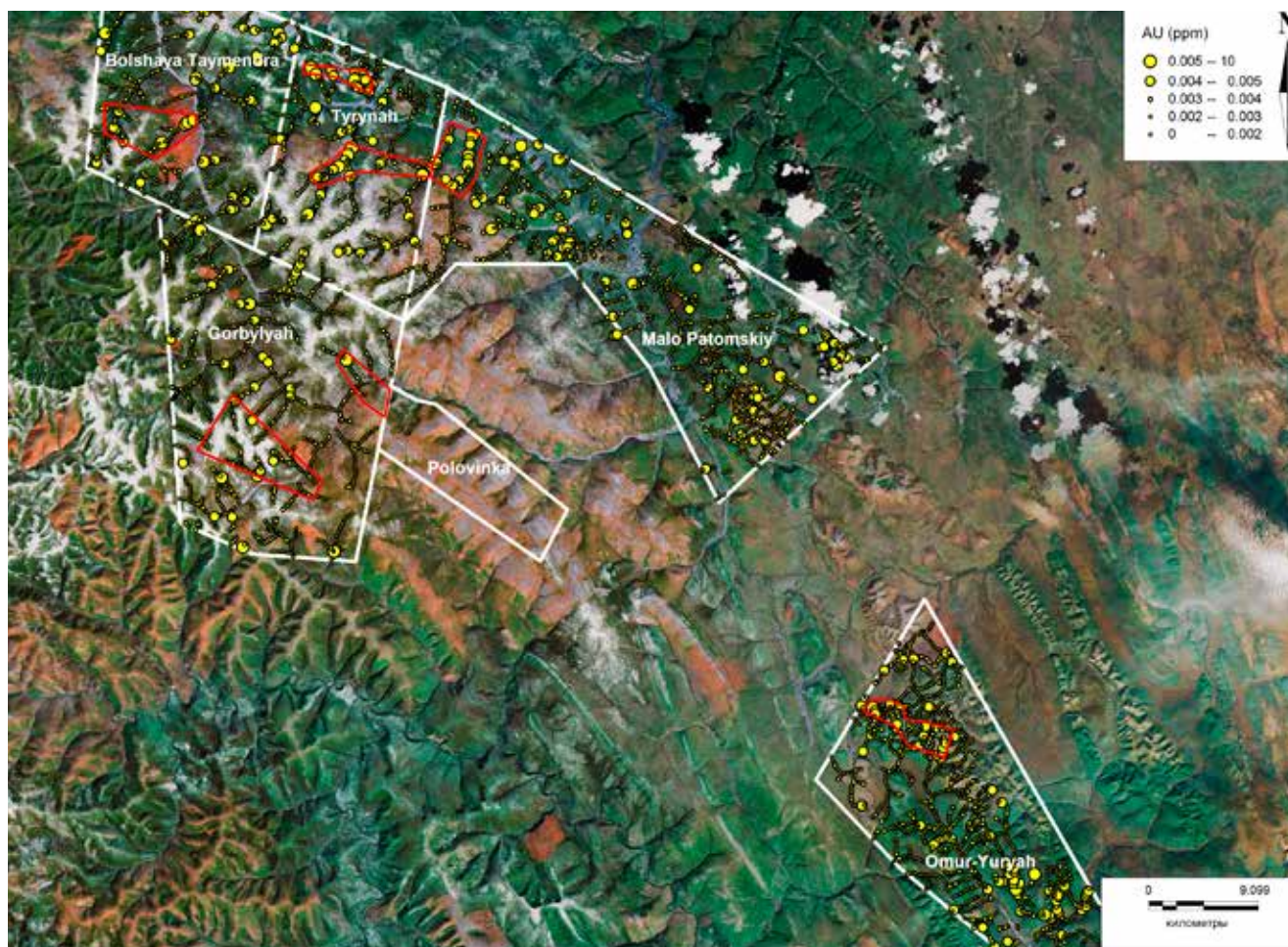
- NPV före skatt på 90-104 miljoner USD till 6 % diskonteringsränta och IRR före skatt på 20 % till 26 %
- Gruvlivslängd på cirka 16 år och en diskonterad återbetalningsperiod före skatt på 6 år
- Totala kapitalutgifter (CAPEX) på cirka 107 miljoner USD med initial CAPEX på 66 miljoner USD
- Genomsnittlig metallurgisk avkastning under gruvans livslängd på 87 % med produktionsprincipen gravitetsflotation-CIL
- Genomsnittlig guldhalt 1,8 g/ton
- Årlig guldproduktion av 40 000 till 50 000 oz under den genomsnittliga gruvlivslängden (LOM)
- Genomsnittligt LOM-utvinningsförhållande (sett över både dagbrott och underjordsgruva) av 7 ton bergavfall per ton malm.

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. I mitten av 2018 avslutades prospekteringsaktiviteterna på Krasny och projektet förbereddes för försäljning. Diskussioner har sedan dess pågått med GV Gold om hur en sådan försäljning kan gå till. Som ett resultat av de nyligen offentliggjorda planerna om ett samgående med Amur Gold kommer strategin för Krasny att utvärderas utifrån de nya produktionsmålen för Kopy Goldfields.

PROJEKT MALY PATOM

Maly Patom-området är beläget norr om Bodaibo och täcker en total yta på 1 940 km² (194 000 ha), uppdelad i sju licenser. 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 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 strykningsförlängningar på över 500 meter och branta malmkroppar med en tjocklek på 30 meter och därutöver. Mineraliseringarna består av guldsulfider, disseminerade och disseminerade med mindre ådror i komplex av svart skiffer.

Prospekteringsstrategi

I samband med översynen av den historiska prospekteringsinformationen och kartorna över licenserna, identifierades preliminära mål, baserat på en kombination av geokemiska anomalier, närhet till alluviala gruvor, guldklimpar och höga förekomster av spårelement. Kopy Goldfields har förberett ett prospekteringsprogram för projektet. I strategin ingår att täcka hela området med en initial undersökning och därefter gradvis prioritera undersökningarna i syfte att koncentrera undersökningarna till 3-5 mål med hög potential, med minst 1 Moz i guldtilgångar per fyndighet. Bolaget har för avsikt att vid slutet av programmet, som beskrivs nedan, kunna rapportera Antagna mineraltilgångar i enlighet med JORC för 3-5 mål. Baserat på karaktäristiken hos andra större guldfyndigheter inom Lena Goldfields (Sukhoy Log, Verninskoye, 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: guldulfid, spridd och i ådror i block av svart skiffer
- Genomsnittlig guldhalt: omkring 2 g/t

Prospekteringsprogram 2016

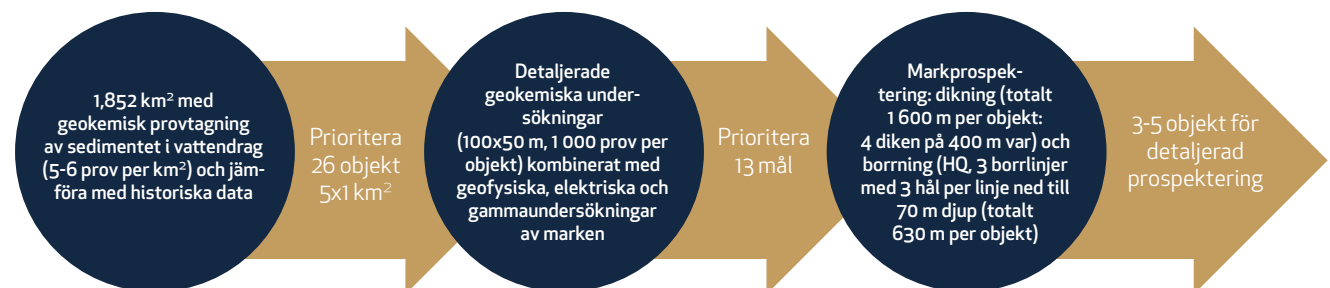
Under 2016 inleddes steg 1 av prospekteringsprogrammet med målet att täcka hela licensområdet med systematiska och moderna prospekteringsmetoder i syfte att identifiera och prioritera ett flertal mål under första årets fältprospektering. Planen var att verifiera historisk information och identifiera 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 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

Prospekteringsansats Norra Territoriet



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

Prospekteringsprogram 2019

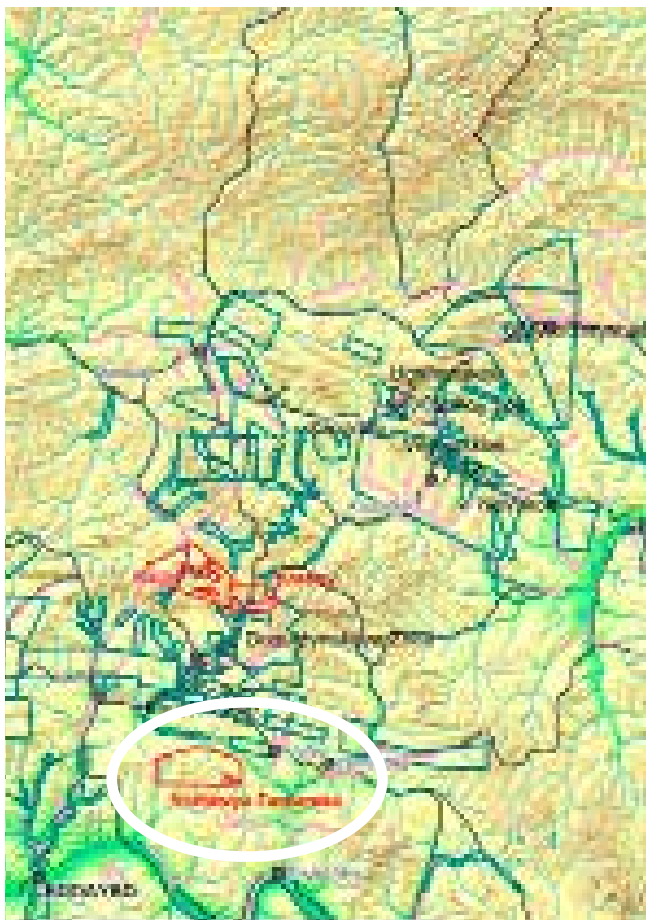
I april 2019 utökades Maly Patom-projektet med ett nytt licensområde, som benämns Polovinka. Den nya prospekteringslicensen gränsar till licensområdet Gorbilyakh, som redan var del av Maly Patom-prospekteringsprojektet och som omfattar en möjlig förlängning av den tidigare identifierade guldanomalin i marken, som också går under namnet Polovinka. Den nya licensen täcker en yta på 88 km². Licensen ger rätt till undersökning och guldprospektering i sju år. Licensen utfärdades av de ryska federala myndigheterna och för-

värvades enligt "först till kvarn"-principen utan förskottslikvid. Om guld upptäcks inom licensområdet har Kopy Goldfields prioriterad rätt till produktionstillstånd för området.

Under perioden september till november 2019 prospekteringsborrade Kopy Goldfields totalt 2 505 meter kärnhål samt grävde och testade 2 338 meter diken inom de tidigare identifierade målområdena Zhelanny och Alemakitsky. Dessutom genomfördes en geofysisk undersökning, som täckte 38 km², inklusive målområdena Zhelanny, Alemakitsky och Russkaya Pech. Resultaten visar guldmineraliseringar vid både Zhelanny- och Alemakitsky-målområdena korsade av flera intervall med guldanomalier med ett guldinnehåll på över 1 gram per ton.

Nästa skede

Bolaget bedömer att det finns en god prospekteringspotential i Maly Patom-området. Ytterligare prospekteringsarbete bör omfatta identifiering av litologiska och stratigrafiska variationer i sekvenser med guldanomalier, en prospekteringsmodell som bolaget följt från början. Även om inget kommersiellt brytbart guld ännu har identifierats, pekar prospekteringsresultaten starkt på förekomsten av guldmineraliseringar i berggrunden inom licensområdena och ger stöd för bolagets metod för att upptäcka guld. Som ett resultat av de nyligen offentliggjorda planerna om ett samgående med Amur Gold, kommer Bolaget att utvärdera och prioritera prospekteringsprojekten utifrån sina meriter och de nya produktionsmålen för Bolaget.



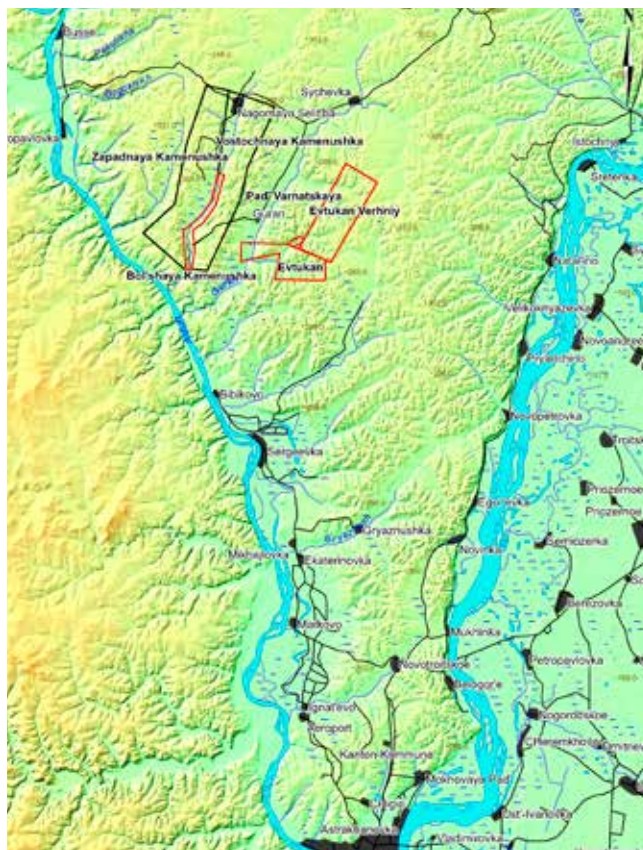
VERKHOVYA TAMARAKA

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 uppträcka 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.

AMUR

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 höga förväntningar, men för närvarande ser inte prospekteringsresultaten ut att motsvara dessa förväntningar.

Kopy Goldfields har för närvarande inga planer på att investera vidare i projektet och i enlighet med avtalet kommer ägarandelen därför att reduceras. Till följd av detta har projektet skrivits ned till 0 per 2019-12-31. Under första kvartalet 2020 avträdde Kopy Goldfields aktierna i 000 Zolt och 000 Enerkom samtidigt som andelen i 000 Stanovoy ökade till 67%.



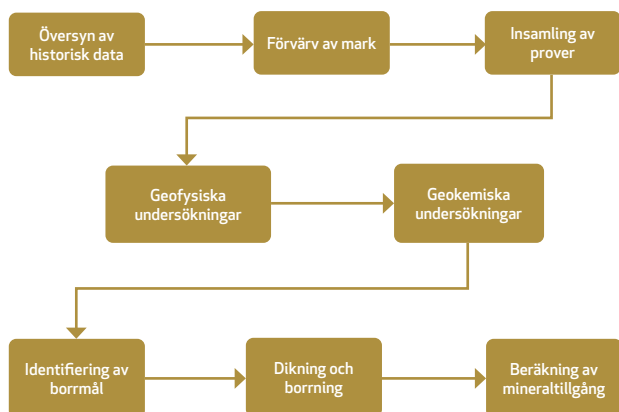
KOPYGOLDFIELDS ÅRSREDOVISNING 2019

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 mineraliseringar. Luftburna prospekteringsinstrument är ibland ett

PROSPEKTERINGSSTRATEGI



effektivt sätt att skanna av stora områden.

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

Borrhning och utvärdering

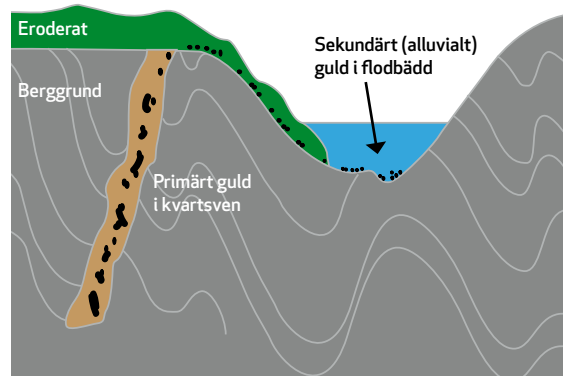
VILLETAR EFTER FYNDIGHETER AV ALLUVIALT GULD I BERGGRUNDEN (KRASNY-FYNDIGHETEN)



Om de utsågade proven indikerar intressanta guldhalter och en fortsättning av strukturerna mot ytskiktet blir nästa steg att borra för att ta reda på hur djupt mineraliseringen sträcker sig. RC står för Reverse Circulation och innebär att borrhax blåses uppåt med hjälp av komprimerad luft på ett sätt som förhindrar kontaminering eller att proverna kan blandas ihop. Borrhaxet karteras och provtas för kemisk analys. Kärnborrhning är en metod där en kärna borrar ut från ett borrhål för att analysera geologin och strukturen i mineraliseringen. Som en tumregel kan sägas att endast en av hundra 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.



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.

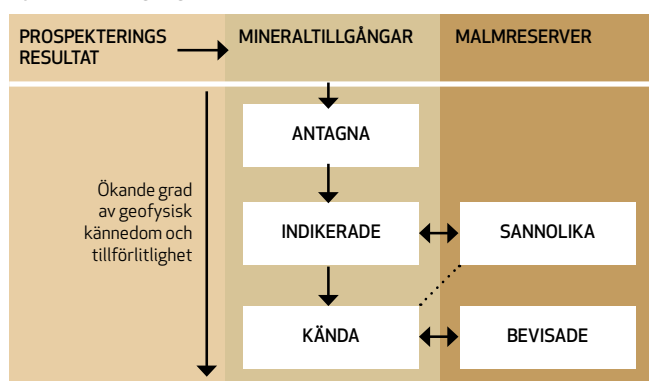
Mineralresurser och malmreserver

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).

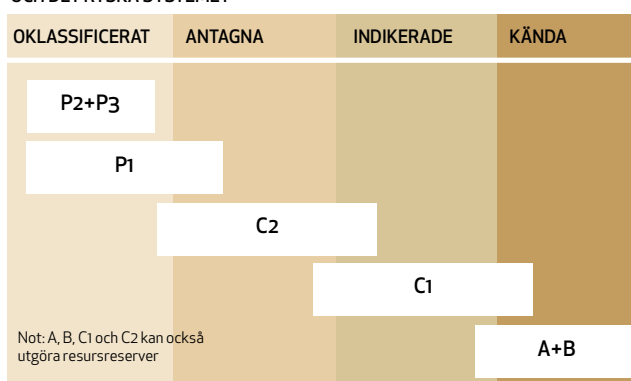
Vid beslut om att påbörja gruvdrift är det normalt kategorierna A, B, C1 och C2 som beaktas, vilket gör att dessa kategorier med en grov jämförelse kan sägas vara likvärdiga det internationella systemet avseende bevisade och sannolika malmreserver.

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



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

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 gruvsdriftsrättigheter 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 gruvsdriftbetalningar.
- Engångsavgifter för gruvsdrift.

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.

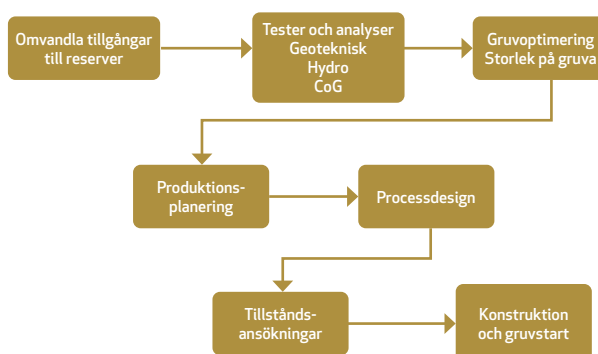
Optimering av projektet

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.



Elva 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. Regionen omfattar en bred, cirkelformad topografisk kraterlik nedsänkning, omkring 350 kilometer i diameter, benämnd Patom-högländet, 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 Goldfields 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 (se sid 25 för ytterligare information). 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 och främst låtit privata bolag exploatera landets mineralreserver. Den ryska centralbanken har varit den största köparen av guld under ett antal år – endast slaget av Turkiet under 2019 – och landet har nu den femte största guldreserven i världen. 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, högsolor, sjukhus och annan samhällsservice och majoriteten av befolkningen har en koppling till guldgruvindustrin. Området har en god infrastruktur med en flygplats i Bodaibo, federala vägar som är öppna året runt från Bodaibo till de viktigaste guldproduktions-siterna, en vattenkraftsanläggning vid floden Mamakan. Det finns flera kopplingar till det ryska nationella elnätet som löper över Kopy Goldfields Krasny-område. Under 2019 fick projektet ett anbud på eltillförsel från det lokala elnätsbolaget motsvarande en kapacitet på 15 MW, vilket bör vara tillräckligt för en produktionsstart. Krasny-siten är gynnsamt belägen 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 som har som mål att starta guldproduktion där i mitten av 2020-talet.



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 Verninsky, 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, Australien.

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 mineral-tillgångsbasen i världen. Sedan licensen utfärdades har SL Zoloto bedrivit ytterligare prospekteringsarbete samt en lönsamhetsstudie, som väntas pågå i tre till fyra år, med stöd av internationella gruv- och processkonsultbolag. Baserat på resultaten av studien kommer bolaget att utvärdera olika alternativ inför inledningen av gruvbygget vid Sukhoy Log med mål att starta produktion i mitten av 2020-talet. Anläggningsinvesteringarna beräknas till RUB 90-100 miljarder (omkring USD 1,5 - 1,7 miljarder) med utvecklingskostnader på omkring USD 4-5 miljarder. Enligt en beräkning av AMC (samma australiska konsultbolag som utförde lönsamhetsstudien för Krasny under 2019) från oktober 2018, beräknas Sukhoy Logs guldutgångar för närvarande till 962 miljoner ton malm med en guldhalt på 2,1 gram guld per ton, vilket ger totalt 63 Moz guld. 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.

GULD LYSER ALL STARKARE I SKENET AV OSÄKERHETEN PÅ DE GLOBALA MARKNADERNA

Under 2019 noterades den största uppgången av guldpriset sedan 2010 med en ökning på 18,4 procent, räknat i USD. Metallen utvecklades även starkare än de flesta jämförbara globala obligations- och tillväxtmarknader under perioden. Samtidigt fortsatte guldpriset att stiga kraftigt till nya rekordnivåer under första kvartalet 2020 i takt med att allt fler investerare omvärderade sin syn på metallen i jakt på säkerhet och inflationshedge i samband med att coronaviruset skakade de globala finansmarknaderna. Guldmarknaden spås en ljus framtid mot bakgrund av de unika stimulansåtgärder som har satts in för att stötta den globala ekonomin under en period av icke tidigare skådad osäkerhet.

Under 2019 steg guldpriset som mest från början av juni till början av september i takt med ökad politisk osäkerhet och fallande räntor. Men investerarnas aptit på guld var påtaglig under hela året, vilket avspeglades i ett starkt inflöde i de guldbaserade investeringsinstrumenten ETF:er, centralbankernas växande guldreserver och en ökning av de nettolånga positionerna på COMEX. Inköpen av guld på årsbasis från centralbankerna nådde 650,3 ton – den näst högst nivån på 50 år och endast 6 ton lägre än under 2018. Detta innebar att centralbankerna var nettoköpare av guld för tionde året i följd.

Enligt World Gold Council steg efterfrågan kraftigt på guldbaserade ETF:er under 2019 som resultat av att investerare strävade att efter att diversifiera sina portföljer och sprida riskerna på grund av den rådande osäkerheten på finansmarknaderna. Inflödet i guldbaserade ETF:er och liknande instrument fick dessa innehav att nå rekordnivåer och avsluta året på totalt 2 885 ton. Samtidigt minskade efterfrågan från detaljhandeln och smyckesindustrin.

Den totala tillgången på guld på årsbasis ökade något med 2 procent till 4 776,1 ton. Den främsta anledningen var en 11-procentig ökning av återvinningen av guld då konsumenter passade på att utnyttja den kraftiga ökningen av guldpriset under andra halvåret. Den årliga gruvproduktionen var marginellt lägre på 3 463,7 ton – den första minskningen på årsbasis på tio år.

Fortsatt efterfrågan väntas under 2020

I en prognos förutspår World Gold Council att guldets egenskap som en säker tillflyktsort att fortsätta attrahera investerare då de försöker navigera genom globala spänningar, låga räntor och övervärderade aktier. En våg av stimulansåtgärder från världens centralbanker, däribland Feds nödåtgärd att sänka räntan till 0 procent och genom-

föra aggressiva inköp av obligationer samt utfästelsen från ledarna av G7-länderna att göra vad som krävs för att motverka den globala ekonomiska inbromsningen, har också bidragit till att stärka framtidsutsikterna för guld. Råvaran har beskrivits av vissa analytiker som ”den sista tillflyktsortens valuta” under utbrottet av COVID-19, den smittsamma sjukdom som fått stora delar av världen att stänga ned, och de förutspår att detta kommer att bidra till stigande guldpriser.

För 2020 spår Goldman Sachs att den finansiella och geopolitiska osäkerheten, kombinerad med låga räntor, kommer fortsätta att driva efterfrågan på investeringar i guld. Investmentbanken förutspår också att centralbankerna kommer att fortsätta sina omfattande inköp av guld, även om nivåerna blir lägre än de rekordnivåer som har noterats under de senaste kvartalen. Kraftiga marknadsrörelser och spekulationspositioner kan bidra till att guldpriset blir volatil, vilken i sin tur i kombination med förväntningar om svagare ekonomisk tillväxt - kan dämpa efterfrågan från konsumenter på kort sikt, medan de pågående strukturella reformerna i Indien och Kina förväntas stötta efterfrågan på längre sikt.

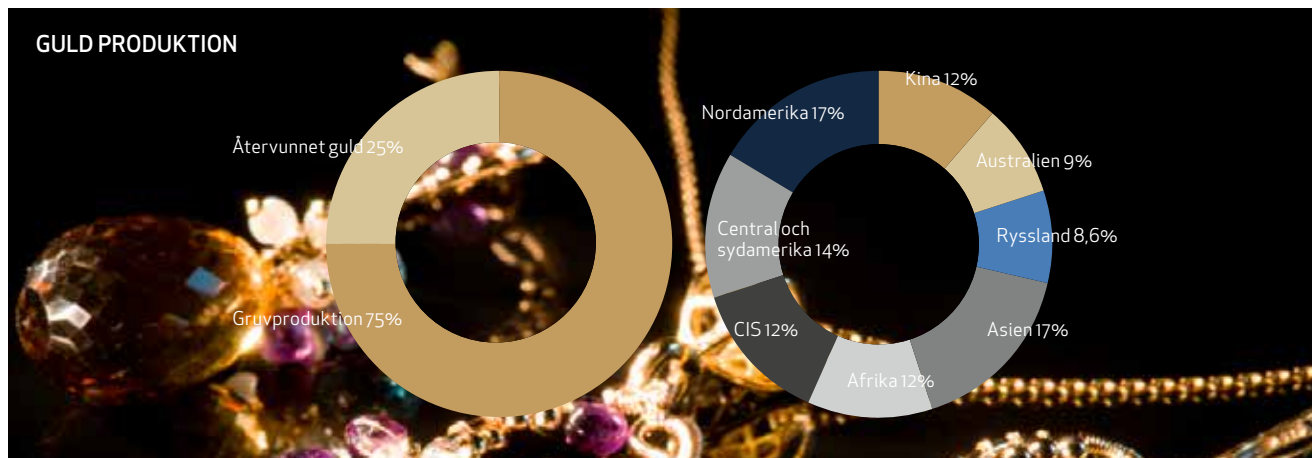
Populärt investeringsverktyg

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.

Guldprisets utveckling under januari 2009 - april 2020 i USD och RUB.



Goldprice development, Source: www.gold.org



Guld skiljer sig från många andra tillgångar på så sätt att det i princip är oförstörbart eftersom metallen tillhör de minst reaktiva kemiska elementen, vilket innebär att nästan allt guld som hittills har producerats fortfarande finns kvar. 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 prisrally 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 2018 och svarade då för 12 procent av den globala produktionen. Australien och Ryssland följde därefter på 9 respektive 8,6 procent av den totala produktionen. Asien som helhet producerade cirka 17 procent av allt nybrutet guld. Omkring 12 procent av produktionen kom från Afrika och 14 procent från CIS-regionen. Central- och Sydamerika producerade omkring 14 procent av totalen och Nordamerika cirka 17 procent.

Tillväxten av produktionen under 2019 härrörde främst från utveckling av guldgruvprojekt i olika stadier (eng. greenfield och brownfield). För den ryska guldgruvproduktionen noterades en ökning med 8

procent under året då verksamheten utökades vid både så kallade greenfield och brownfield-områden. Samtidigt steg gruvproduktionen i Turkiet kraftigt tack vare förbättringar i regelverket och tillståndprocesserna, medan Västafrika åter visade sig vara en tillväxtmotor för gruvproduktionen. I flera av länderna i regionen, däribland Ghana, Burkina Faso och Elfenbenskusten, ökade guldproduktionen.

Men allt detta motverkades av nedgångar i några av de största producentländerna. I Kina, världens största producent, minskade gruvproduktionen med 6 procent under 2019, det tredje året i följd med nedgång. Guldproduktionen i Kina hämmas främst av de strikta miljörestriktioner som har införts under senare år.

Under 2019 minskade efterfrågan på guldsmuckan med 6 procent till 2 107 ton. Anledningen var främst stigande guldpriser, vilket påverkade överkomligheten. Tillsammans svarade de två konsumentgiganterna Kina och Indien för 80 procent av nedgången på årsbasis. Efterfrågan förväntas dock fortsätta vara stark på längre sikt med stöd av en växande grupp medelklasskonsumenter i tillväxtmarknader, främst i Kina och Indien, som är de två största konsumenterna i dag.

Guld som används inom elektronik minskade med 2 procent till 262,6 ton under 2019 som resultat av den allmänna försvagningen av sektorn under året. Guldanvändningen förväntas dock 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

Intresset för ryska guldgruvprojekt har ökat markant i dyningarna av försvagningen av rubeln och stigande guldpriser. Från början av januari till slutet av mars 2020 störtade rubeln med 29 procent mot USD till sin lägsta nivå på över fyra år samtidigt som oljepriserna rasade sedan den rysk-saudiska pakten för att begränsa produktionen brutit samman. Eftersom kostnaderna för rysk guldproduktion är i rubel och intäkterna i USD, pressade detta omedelbart upp marginalerna för ryska guldproducenter med 20-25 procent.

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

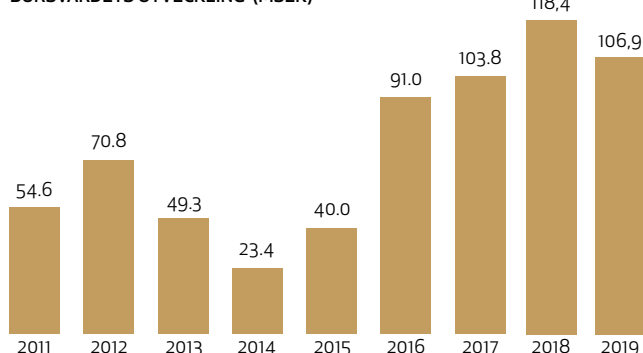
Handel i aktien

Förkortningen för aktien är KOPY och Bolaget är sedan augusti 2010 listat på NASDAQ First North Growth Market i Stockholm. Den totala omsättningen av Kopy Goldfields-aktier under 2019 var 48 812 700 aktier till ett sammanlagt värde av 52,4 MSEK. Motsvarande omsättning under 2018 var 30 472 749 aktier till ett värde av 35,9 MSEK. Omsättningshastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 50 (35) procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 45 (43) % under samma period. I genomsnitt handlades 195 251 (121 891) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 209 441 (154 324) SEK dagligen. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp- och säljkurs under året uppgick till 1,92% (1,95%).

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ First North Growth Market i Stockholm sjönk med 9,6 procent under 2019 (-12,3 procent under 2018). Den 30 december 2019 stängdes aktiekursen på 1,03 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 1,45 SEK den 19 juni 2019 och den lägsta betalkursen för året var 0,86 SEK den 11 juni. Det genomsnittliga priset uppgick till 1,07 SEK. Under 2019 var First North Basmetall-index där Kopy Goldfields ingår oförändrat. Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 106,9 MSEK per den 31 december 2019 (118,4 MSEK per den 31 december 2018).

BÖRSVÄRDETS UTVECKLING (MSEK)



Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 39 476 805 (39 476 805) SEK den 31 december 2019, uppdelat på totalt 103 825 869 (103 825 869) aktier, med ett kvotvärde om 0,38 kronor per aktie. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ First North Growth Market i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 611 aktieägare per den 31 december 2019 (4 783 aktieägare per den 31 december 2018) och de fem största ägarna framgår ur nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
KGK Holding AB	10 593 245	10,2%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	9 993 822	9,6%
Tord Cederlund	8 250 119	8,0%
UBS Switzerland AG /Clients Ac-count	7 198 350	6,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 683 948	1,6%
Övriga aktieägare	66 106 385	63,7%
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 2019.

Nyemission

Bolaget genomförde under 2018 en nyemission genom att utge 23 959 815 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För varje innehavd 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 övertäckades med 11,2% och tillförde Bolaget 21,6 MSEK efter emissionskostnader, avslutades och registrerades i november 2018. Antalet aktier i Kopy Goldfields uppgår efter emissionen till 103 825 869 stycken och det nya aktiekapitalet uppgår till 39 476 805,02 kronor.

Incitamentsprogram

Genom programmen kan maximalt 2 835 000 teckningsoptioner utges totalt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 077 927 SEK. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2022 och har ett lösenpris om 1,30 SEK. Den 31 december 2019 hade 2 835 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen.

Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen gavs totalt 1 700 000 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 659 304 SEK. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2021 och har ett lösenpris om 1,67 SEK.

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 26 för mer information om incitamentsprogram.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2019



Aktieinformation 2019-12-31

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 2019.

Koncernstruktur och bakgrund

Kopy Goldfields AB är ett svenskt guldprospekteringsbolag som är noterat på NASDAQ First North Growth Market med förkortningen "KOPY".

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 hade den 31 december 2019 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 Cypren-baserade bolaget Bodaibo Holding Ltd som i sin tur är 100% ägare av det ryska bolaget OOO Krasny. Under första kvartalet 2020 avträdde Kopy Goldfields aktierna i OOO Zolt och OOO Enerkom, samtidigt som andelen i OOO Stanovoy ökade till 67%. 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. Målsättningen

med Kopy Goldfields verksamhet är att inom närtid starta guldproduktion i samarbete med en industripartner.

Verksamhet

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

Kopy Goldfields bedrev den 31 december 2019 prospekteringsarbeten inom femton licensområden med en total yta om 2 247 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. Elva licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Sibirien, Ryssland, medan fyra 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 Artemovskij-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 rådets 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. Sju licenser, som tillsammans utgör Maly Patom-projektet, är geografiskt placerade 200 – 300 km från Bodaibo och har samtliga anslutning till statligt underhållna vägar samt en historia av alluvial produktion. Samtliga Bodaibo-projekt är belägna inom 100–200 km från Sukhoy Log, vilken är den största utvecklade guldfyndigheten i Ryssland med 60 Moz av mineraltillgångar.

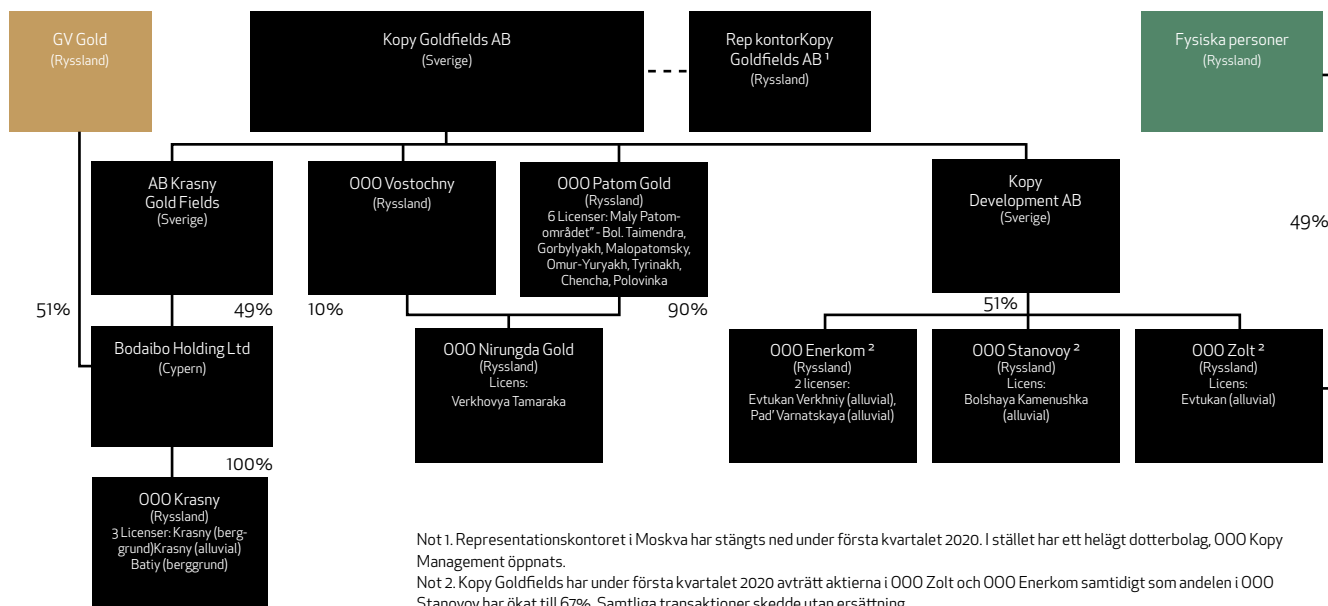
Kopy Goldfields besitter en av de största prospekteringsarealen i hela Lena Goldfields och har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringsprojekt. Bolaget har identifierat ett

antal kluster att utveckla eller avyttra framöver, vilka presenteras i korthet nedan. Under 2019 hade bolaget två fokusområden; prospekteringsprogrammet på Maly Patom-projektet samt Krasny-projektet, där olika alternativ för avyttring av projektet utvärderas. Parallellt med den planerade avyttringen av Krasny-projektet förstärktes arbetet med att leta efter nya tillväxtpotentialer. För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Prospekteringsprojekt i olika stadier" på sidan 10 och framåt.

Krasny-projektet

Krasny är i dagsläget Kopy Goldfields längst framskridna projekt. Kopy Goldfields började utveckla Krasny licensen som ett greenfield projekt 2010 efter att ha förvärvat licensen på en offentlig auktion. Prospekteringsaktiviteterna under 2010 – 2014 utmynnade i upptäckten av en guldmineralisering och en första mineraltillgångsrapport enligt JORC. Under sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture-avtal med den ryska guldproducenten GV Gold om Krasny-fyndigheten. Enligt avtalsvillkoren erhöll GV Gold 51 procent av Krasny-projektet genom att dels erlägga 3 MUSD kontant till Kopy Goldfields och dels investera 6 MUSD för prospektering. Under 2016 till 2019 har ytterligare 6 MUSD för fortsatt utveckling av projektet investerats av GV Gold och Kopy Goldfields pro-rata. De totala investeringarna i Krasny-projektet utförda av Kopy Goldfields och GV Gold uppgick till 20,1 MUSD vid slutet av 2019.

Sedan februari 2018 är Kopy Goldfields inte längre operatörer av prospekteringsprogrammet inom Krasny-projektet, utan rollen har övertagits av joint venture-partnern GV Gold. 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 guldbutbyte på 90,2 procent.



Rapporten bekräftade att guldmalmen från Vostochny kan blandas i valfri proportion med malmen från Krasny-fyndigheten utan att guldutbytet minskar.

Den senaste mineraltillgångsrapporten för projektet publicerades i början av juni 2018. Rapporten togs fram av Micon International som även gjorde 2016 och 2017 års mineraltillgångsberäkning för Krasny enligt JORC. Mineraltillgångsberäkningen som är baserad på ett guldpris på 1 250 USD/oz visar 1 832 koz av indikerade och antagna guldutgångar för Krasny-projektet och inkluderar både Krasny och Vostochny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineralutgångar om 291 koz (7 539 kton med en genomsnittlig guldhalt om 1,20 g/t) och antagna mineralutgångar om 1 202 koz (18 515 kton med en genomsnittlig guldhalt om 2,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineralutgångar 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 strykningens riktning samt mot djupet finns det en stor potential för ökade guldresurser.

De tekniska aktiviteterna vid Krasny-projektet koncentrerades under 2019 till att arrangera infrastruktur support för framtida gruvbygge. Efter några års förhandlingar, erhöles ett förslag om elektricitetsförsörjning genom en anslutning till den lokala elektricitetsnätet med kapacitet om 15 MWt, vilket skulle vara tillräckligt för att påbörja produktionsstart.

I juni 2019 publicerades en förstudie av projektet, utförd av AMC Consultants Pty Ltd från Perth i Australien. Förstudien erbjuder flera produktionsscenarier för utvecklingen av Krasny-projektet, samtliga med positiv NPV. Det rekommenderade produktionsalternativet för Kopy Goldfields, som ger den högsta internräntan (IRR), men inte högst NPV för investeringarna, visar NPV före skatt på 90 till 104 MUSD vid en ränta på 6 procent och IRR före skatt på 20 till 26 procent, vid ett guldpris på 1 300 USD/oz. Denna förstudie erbjuder både ett värderingsmässigt referensvärde för projektet och flera potentiella gruvutvecklingsalternativ. Studien baseras på den senaste mineraltillgångsuppskattningen från 2018.

Kopy Goldfields överväger nu olika alternativ för fortsatt utveckling av Krasny-projektet, vilka varierar från avyttring till att fortsätta med prospektering och senare produktion. Strategin kommer att bearbetas vidare baserat på den nyligen tillkännagivna transaktionen med Amur Gold.

Maly Patom-området

Den totala arealen för Maly Patom-projektet är 1 940 km² (194 000 ha) och efter köpet av Polovinka-licensen i april 2019 är den nu uppdelad i sju 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 sju berggrundslicenserna finns det många aktiva guldprojekt av den typen som fortfarande är i drift. Alluviala guldfyndigheter förekommer i en majoritet av floddalgångarna i det här området och i samband med produktionen av alluvialt guld har producenterna inrapporterat fynd av orörda, ej omformade, guldskor vilket antyder att källan till det alluviala guldet finns i

berggrunden i närheten. Geologin och berggrundens ålder i området liknar Sukhoy Logs, med formationer, bergarter och strukturer som är gynnsamma för guldmineraliseringar. Det har förekommit ett stort antal observationer i området av guldhals med sekundärt guld, zoner och punkter av guldmineraliseringar, samt rena förekomster tagna manuellt för hand. Hittills har dock ingen mer omfattande guldprospektering i berggrunden bedrivits i området.

2016 var det första året med fältarbete 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 valdes 23 lovande kluster ut för mer detaljerad prospektering.

År 2017 genomfördes ett prospekteringsprogram på sju av de mest lovande guldanomalierna inom en total areal om 122 km², 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. Resultatet bekräftar förväntningarna om att Maly Patom är ett område med stor prospekteringspotential. I linje med uppsatt mål gick det att ytterligare koncentrera prospekteringsområdet och identifiera tre områden med geokemiska anomalier med en total yta på 10,2 km². Alla tre anomalierna, Mezhdurechnaya, Sekushaya och Polovinka, motsvarar prospekteringsparametrarna och innebär förväntningar 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.

I april 2019 utökades Maly Patom-projektet med ett nytt licensområde, som kallas Polovinka. Den nya prospekteringslicensen gränsar till licensområdet Gorbilyakh, som redan var en del av prospekteringsprojektet Maly Patom, och omfattar en potentiell förlängning av den tidigare identifierade guldanomalin som också kallas Polovinka. Den nya licensen omfattar en areal på 88 km². Licensen ger rätt till prospektering av guldutgångar i berggrunden under sju år. Licensen utfärdades av de ryska myndigheterna utifrån en "först-till-kvarn"-princip, vilket innebär att licensen utfärdas utan att någon kontantbetalning erläggs. Om guld upptäcks inom licensområdet har Kopy Goldfields rätt till ett prioriterat produktionstillstånd för området.

Under november-december 2019 genomförde ett borrhprogram på Maly Patom-projektet. Totalt borrades 2 505 meter kärnhål och 2 338 meter diken har grävts och testats inom tre tidigare identifierade guldanomaler: först Zhelanny-målområdet och därefter Alemakitsky-målområdena. Dessutom genomfördes en geofysisk undersökning, som täckte 38 km² inom målområdena Zhelanny, Alemakitsky och Russkaya Pech. Prospekteringsresultatet visade att

flera intervall med guldanomaler i både Zhelanny- och Alemakitsky-området korsades med guldhalter överstigande 1 g/t. Sannolikt motsvarar dessa intervall syngenetiska koncentrationer av guld i bergarter från karbonperioden som uppstod i den omgivande kontinentalbranten och som innehåller guld i "embryonisk" form, en typisk formationsprocess för guldfyndigheter i Lena Goldfields, inklusive den kända Sukhoy Log-fyndigheten, och i enlighet med våra förväntningar. Även om ingen kommersiell guldmineralisering har identifierats ännu så visar prospekteringsresultaten starka bevis på existerande berggrundsmineralisering inom vårt licensområde och innebär också ytterligare ett steg på vägen mot att upptäcka en multimiljons guldfyndighet.

Amur-projektet

I oktober 2018 slutfördes förvärvet av flera nya licenser i Amur-regionen i Ryssland genom registreringen 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. Alla licenser ligger inom 60 km från Blagoveshensk, huvudstaden i Amur-regionen, i ett historiskt guldutvinningsområde med välutvecklad infrastruktur.

Kopy Goldfields betalade ingen köpeskilling för licenserna, utan erhöles istället andelar i projektet baserat på investeringar i prospekteringsaktiviteter. Partners i projektet är väletablerade lokala entreprenörer. Kopy Goldfields har fått en kontrollerande andel på 51 procent i projektet i utbyte mot framtida investeringar i prospektering, med en option om en ökning till 75 procent.

Ett begränsat revisionsprogram bestående av en del prospekteringsborrhning 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. Kopy Goldfields har i dagsläget inga planer på att investera vidare i projektet och i enlighet med avtalet kommer ägarandelen därför att reduceras. Till följd av detta har projektet skrivits ned till 0 per 2019-12-31. Under första kvartalet 2020 avträdde Kopy Goldfields aktierna i OOO Zolt och OOO Enerkom, samtidigt som andelen i OOO Stanovoy ökade till 67%.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 611 aktieägare per den 31 december 2019 och de fem största ägarna var KGK Holding AB 10,2%, Försäkringsbolaget Avanza Pension 9,6%, Tord Cederlund 8,0%, UBS Switzerland AG Clients Account 6,9% samt Nordnet Pensionsförsäkring 1,6%.

Aktien

Bolagets aktie är sedan augusti 2011 listad på NASDAQ First North Growth Market.

Antalet utestående aktier per den 31 december 2019 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

Bolaget hade ingen nettoomsättning under perioden.

I december 2018 sålde Bolaget det helägda dotterbolaget OOO Taiga. Det totala försäljningspriset motsvarade 6 MUSD och kommer att betalas i flera delbetalningar. Efter några förändringar i den ursprungliga produktionsplanen och produktionstillståndprocessen har den slutliga betalningsdagen justerats till juni 2022. Om betalningen sker i snabbare takt och slutförs den 31 december 2020 görs dock ett avdrag på 1 MUSD och köpeskillingen uppgår då till 5 MUSD.

Per den 31 december 2018 diskonterades den totala köpeskillingen på 5 MUSD, motsvarande 45,2 MSEK, och redovisades i resultaträkningen. Fordringen per den 31 december 2018, netto efter transaktionskostnader, uppgick till 32,2 MSEK. I enlighet med IFRS 10 redovisades historiska kursdifferenser på 33,1 MSEK, hänförliga till Kopylovskoye-projektet, som en kostnad i resultaträkningen. Det ledde till en redovisningsmässig förlust på 20,4 MSEK från försäljning av dotterbolag för år 2018. 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.

De förväntade betalningarna om totalt 6 MUSD diskonteras i slutet av varje redovisningsperiod och per den 31 december 2019 uppgår fordringen till 38,6 MSEK och resultaträkningen visar intäkter på 6,4 MSEK i finansnettot.

Rörelseresultatet uppgick till -6,4 MSEK (-40,5) vilket är 34,1 MSEK bättre än föregående år. Förändringen är främst hänförlig till effekterna från försäljningen av dotterbolaget OOO Taiga år 2018. Vidare uppgår resultat från joint ventures till 7,6 MSEK (-7,4) för år 2019, en skillnad på +15,1 MSEK främst förklarad av omräkningsdifferenser. I rörelseresultatet ingår nedskrivningar av Amur-projektet om 1,7 MSEK (0).

Resultat efter skatt, hänförbart till ägare till Moderbolaget, uppgick till -3,7 MSEK (-43,8). Finansnettot för 2019 var 2,3 MSEK (-3,2) där förändringen främst är hänförlig till effekten från omräkning av fordran från Taiga-försäljningen och av räntekostnader för långfristiga lån.

Totalresultatet för 2019 uppgick till -6,4 MSEK (-5,0), där 2018 års resultat är en följd av att historiska omräkningsdifferenser hänförliga till Kopylovskoye-projektet har omklassificerats från övrigt totalresultat till resultaträkningen

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0,4 MSEK (-0,2). 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 -0,04 SEK (-0,52) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 1,16 SEK jämfört med 1,22 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före

förändring av rörelsekapitalet uppgick till -16,5 MSEK (-13,5), vilket inkluderar betalda räntor om 4,7 MSEK. Rörelsekapitalet förändrades med -0,7 MSEK (-2,4). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -11,9 MSEK (-6,6), där skillnaden mot föregående år främst förklaras av investeringar i immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 6,1 MSEK under 2019, jämfört med 2,5 MSEK under 2018 samt av investeringar i Joint Ventures som uppgick till 5,7 MSEK (5,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15,3 MSEK (36,6), där skillnaden mellan åren förklaras av den nyemission som genomfördes under hösten 2018 och inbringade 21,6 MSEK, netto efter emissionskostnader.

Under september 2019 upptogs ett lån om 15 MSEK från Scandinavian Credit Fund I, varpå räntebärande skulder vid årets slut uppgick till 46,7 MSEK (30). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 6,3 MSEK (20,1).

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 71 procent jämfört med 78 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Eget kapital

Årsstämman 2019 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2019/2022; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 2 835 000 teckningsoptioner utges totalt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 077 927 SEK. Den 31 december 2019 hade 2 835 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen och effekten på eget kapital uppgick till 544 KSEK under 2019.

Investeringar

Koncernens investeringar i prospektering- och utvärderingssarbeten uppgick under året till 6,0 MSEK (2,5). En licens förvärvades under året utan någon direkt betalning medan fem licensförvärv genomfördes under föregående år till ett belopp av 25 KSEK. Koncernen investerade även 5,7 MSEK (5,1) i joint venture-projektet för Krasny-licensen. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2019 till 0,1 MSEK (0). Årets avskrivningar uppgick till 0,2 MSEK (0,2).

Bolaget har under året skrivit ned Amur-projektet till 0, och redovisar en kostnad om 1,7 MSEK (0) i rörelseresultatet. Under året har nedskrivningsprövning av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov utöver Amur-projektet identifierades inte.

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Moderbolaget stödjer dotterbolagen med finansiering, strategibeslut etc.

Moderbolagets resultat uppgick till -19,7 MSEK (-21,8) och eget kapital uppgår per 31 december 2019 till 88,3 MSEK (107,7). Likvida medel uppgick till 6,2 MSEK (19,9).

Miljöpolicy

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

har inträffat under räkenskapsåret 2019.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2019 var 8 (9) personer, varav 2 (1) kvinnor. I början av året var personalstyrkan 8 personer och vid årets slut bestod den av 8 personer, varav 7 män och 1 kvinna.

Styrelsearbete

Styrelsen bestod under tiden fram till årsstämman 2019 av tre ledamöter. Sedan årsstämman den 29 maj 2019 har styrelsen haft fem ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2019 haft 12 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts vid att följa joint venture samarbetet med GV Gold, försäljningsprocessen av Krasny-projektet samt uppföljning av prospekteringsverksamheten vid Maly Patom-projektet.

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.

Under mars 2020 eskalerade utbredningen av Covid-19 viruset. Omfattningen av effekterna från viruset bedöms ej ha någon direkt resultatmässig påverkan på räkenskaperna 2020 men kan dock ha makroekonomiska effekter såsom guldpris och valutakurser, vilket ger en indirekt påverkan.

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 handlingar kan skapa osäkerhet i den dagliga verksamheten.

Brott och korruption och utnyttjandet av illegala eller oacceptabla affärsmetoder.

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

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

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

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

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

Risker relaterade till Kopy Goldfields verksamhet

Geologisk risk

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

Teknisk risk

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

Miljörisk

Om prospektering och produktion bedrivs med användning av fel teknisk och kemisk utrustning kan miljörisker uppkomma, vilket kan orsaka förseningar för Bolagets verksamhet och även fördröja 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 gruvdrift är en mer olycksdrabbad bransch än många andra. Således är Bolagets anställda utsatta för olycksrisker i tjänsten. I tillägg till detta är även gruv- och prospekteringsaktiviteter exponerade för riskerna för naturkatastrofer. I händelse av en allvarlig olycka eller naturkatastrof kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.

Rapporteringsprocessen

Bolagets managementprocesser och interna rapporteringskontroll kan bli lidande, om inte dotterbolagen följer de uppsatta processerna för rapportering till Moderbolaget, då finansiell data till

Moderbolaget måste vara tillförlitlig och levererad i tid.

Risker relaterade till Moderbolaget

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

Finansiella risker

Valutakursrisker

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

Transaktionsexponering

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

Omräkningsexponering

Nettoreultatet 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.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Händelser efter räkenskapsårets utgång presenteras numera endast i not. Se not 28, Händelser efter balansdagen.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2020

Under 2020 kommer Bolaget att fokusera på att implementera det omvända förvärvet av Amur Gold som annonserades i slutet av maj 2020. Transaktionen beräknas att slutföras i augusti 2020 och kommer att addera guldproduktion, intäkter och kassaflöden till Kopy Goldfields nuvarande exploateringsinriktning.

Den nuvarande prospekteringsportföljen i Lena Goldfields kommer att kompletteras med den prospekteringsportfölj som Amur Gold har i Khabarovsk-regionen. Bolaget kommer att ta beslut om vilket prospekteringsprojekt som skall finansieras i vilken ordning baserat på projektens inbördes meriter.

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, företrädesvis inom de regioner där Bolaget redan verkar.

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Guldprospektering är en kapitalintensiv verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. I december 2018 undertecknade bolaget ett avtal om att sälja det helägda dotterbolaget LLC Taiga till ett pris motsvarande 6 MUSD. Köpeskillingen kommer att erhållas genom flertalet betalningar fram till 30 juni 2022, med tyngdpunkten vid slutet av perioden. Om den totala köpeskillingen erläggs före den 31 december 2020 kommer det totala försäljningspriset att reduceras till ett belopp motsvarande 5 MUSD.

Den 29 maj 2020 ingick bolaget ett villkorat avtal med HC Alliance Mining Group Ltd. och Loxor Group SA varvid Kopy Goldfields förvärvat 100 procent av andelarna i Amur Gold Company Limited, ett medelstort guldproduktionsbolag baserat i Ryssland, genom ett omvänt förvärv. Transaktionen genomförs som en apportionering varvid ägarna av Amur Gold tillskjuter 100 procent av andelarna i Amur Gold i utbyte mot 782 179 706 aktier i Kopy Goldfields. Transaktionen är villkorad av (i) att aktieägarna vid Årsstämman beslutar om att emittera aktier till AZ aktieägarna (inklusive ändringar av Kopy Goldfields bolagsordning), (ii) att Kopy Goldfields godkänns för fortsatt notering på Nasdaq First North, och (iii) att vissa myndighetstillstånd erhålles såsom konkurrensgodkännande. Aktieägare som representerar cirka 30 procent av Kopy Goldfields

utestående aktier och röster har ovillkorligen åtagit sig att rösta för den föreslagna Transaktionen vid Årsstämman i Kopy Goldfields den 30 juni 2020. Transaktionen förväntas slutföras i augusti 2020 och kommer att omvandla Kopy Goldfields till en stabil guldproducent med en långsiktig, god, organisk tillväxtpotential. Tillväxten beräknas ske genom såväl ökad produktion i befintliga gruvor som adderade tillgångar.

Bolaget beviljades i juni 2020 ett lån om 3 MSEK från tre huvudägare för att täcka bolagets behov av rörelsekapital till dess att transaktionen slutförts. Det kan inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas om transaktionen skulle försenas, eller om så skulle ske, transaktionen avbryts. Styrelsen bedömer att sådan finansiering kan ske via bryggfinansiering eller genom nyemission. Med beaktande härav och av de bedömda värdena på bolagets licenser är det styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK

Överkursfond	203 840 123
Fond för verkligt värde	-6 895 349
Balanserat resultat	-128 363 595
Årets resultat	-19 727 728
Summa	48 853 451
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	48 853 451

FLERÅRSÖVERSIKT

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie, kr	-0,04	-0,52	-0,17	-0,08	-0,07	0,37	-2,27	-1,01
Soliditet, %	71,2	78,1	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7	92,8
Investeringar i Immateriella tillgångar, MSEK	6,0	2,5	2,3	1,9	2,7	1,9	19,4	36,6
Investeringar i Joint Venture, MSEK	5,7	5,1	8,5	8,6	-	-	-	-
Börsvärde, MSEK	106,9	118,4	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3	70,8

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	6	562	796
Totala intäkter		562	796
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-5 655	-6 763
Personalkostnader	10	-7 049	-6 491
Andel i joint ventures resultat	19	7 618	-7 453
Resultat från avyttring av dotterföretag	18	-	-20 394
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-1 897	-209
Rörelseresultat		-6 421	-40 514
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	6 469	66
Finansiella kostnader	12	-4 162	-3 313
Resultat före skatt		-4 114	-43 761
Skatt på årets resultat	13	400	-249
Årets resultat		-3 714	-44 010
Varav hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		-3 707	-43 844
Innehav utan bestämmande inflytande		-7	-166
		-3 714	-44 010
Resultat per aktie före och efter utspädning*	14	-0,04	-0,52
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*	14	103 825 869	83 710 877

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2019	2018
Årets resultat	-3 714	-44 010
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2 731	38 851
Summa totalresultat	-6 445	-5 159
Varav hänförligt till:		
Moderföretagets ägare	-6 438	-4 993
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-166
	-6 445	-5 159

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	15	16 732	10 547
Byggnader	16	798	836
Maskiner och Inventarier	17	139	147
Andelar i joint ventures	19	105 234	96 708
Övriga finansiella tillgångar	18	38 589	32 221
Uppskjutna skattefordringar	13	–	44
Summa anläggningstillgångar		161 492	140 502
Omsättningstillgångar			
Varulager		1	11
Kundfordringar		140	94
Övriga fordringar		1 215	832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		190	214
Likvida medel		6 326	20 078
Summa omsättningstillgångar		7 872	21 229
SUMMA TILLGÅNGAR		169 364	161 731
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	20	39 477	39 477
Övrigt tillskjutet kapital		301 780	301 236
Omräkningsreserv		4 979	7 710
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–225 592	–221 885
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets ägare		120 644	126 538
Innehav utan bestämmande inflytande		–173	–166
SUMMA EGET KAPITAL		120 471	126 371
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	13	–	576
Långfristiga finansiella skulder	21	46 586	15 000
Summa långfristiga skulder		46 586	15 576
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		218	305
Övriga kortfristiga skulder		490	15 688
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 599	3 791
Summa kortfristiga skulder		2 307	19 784
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		169 364	161 731

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Eget kapital hänförligt till Moderföretagets ägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa		
INGÅENDE EGET KAPITAL 2018	30 367	288 699	-31 142	-178 041	109 883	-	109 883
Årets resultat				-43 844	-43 844	-166	-44 010
Övrigt totalresultat			38 852		38 852		38 852
Summa totalresultat			38 852	-43 844	-4 993	-166	-5 159
Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare							
Teckningspremie från teckningsoptioner		50			50		50
Kostnad för personaloptioner		40			40		40
Nyemission	9 110	16 048			25 158		25 158
Nyemissionskostnader		-3 601			-3 601		-3 601
Summa	9 110	12 537			21 647		21 647
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2018	39 477	301 236	7 710	-221 885	126 538	-166	126 371
Årets resultat				-3 707	-3 707	-7	-3 714
Övrigt totalresultat			-2 731		-2 731		-2 731
Summa totalresultat			-2 731	-3 707	-6 438	-7	-6 445
Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare							
Teckningspremie från teckningsoptioner		254			254		254
Kostnad för personaloptioner		290			290		290
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019	39 477	301 780	4 979	-225 592	120 644	-173	120 471

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾		-4 114	-43 761
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	-12 343	30 311
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-16 457	-13 450
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		12	2
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-305	-937
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-416	-1 445
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 165	-15 831
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16, 17	-54	-
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-6 132	-2 500
Investering i joint venture		-5 725	-5 131
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16, 17	58	-
Avyttring av dotterföretag/licenser	24	-	1 078
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 853	-6 553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	25 158
Emissionskostnader		-	-3 601
Emission av teckningsoptioner		254	50
Upptagna lån	21	15 000	15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 254	36 607
Årets kassaflöde		-13 764	14 223
Likvida medel vid årets ingång		20 078	5 871
Kursdifferens i likvida medel		12	-16
Likvida medel vid årets utgång		6 326	20 078
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		6 326	20 078

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 15 KSEK (5) och utbetalda räntor om 4 700 KSEK (1 734), se även not 21.

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	7	2 385	3 141
Summa rörelsens intäkter		2 385	3 141
Övriga externa kostnader	9	-3 831	-3 793
Personalkostnader	10	-4 564	-3 679
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-6	-6
Summa rörelsens kostnader		-8 401	-7 478
Rörelseresultat		-6 016	-4 337
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-18 001	-14 914
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7, 12	8 350	595
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 12	102	66
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-4 163	-3 214
Resultat från finansiella poster		-13 712	-17 467
Resultat efter finansiella poster		-19 728	-21 804
Bokslutsdispositioner		-	-
Resultat före skatt		-19 728	-21 804
Inkomstskatt	13	-	-
Årets resultat		-19 728	-21 804

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2019	2018
Årets resultat	-19 728	-21 804
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	79	-91
Summa totalresultat	-19 649	-21 895

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	17	6	12
Andelar i koncernföretag	11, 18	87 395	83 837
Övriga finansiella anläggningstillgångar	11, 18	38 589	32 221
Fordringar hos koncernföretag	12	0	0
Summa anläggningstillgångar		125 990	116 070
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		1 159	2 071
Övriga fordringar		155	790
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		3 178	3 226
Kassa och Bank		6 246	19 938
Summa omsättningstillgångar		10 738	26 025
SUMMA TILLGÅNGAR		136 728	142 095
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	39 477	39 477
Summa bundet eget kapital		39 477	39 477
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		203 840	203 586
Fond för verkligt värde		-6 895	-6 974
Balanserat resultat inkl årets resultat		-148 091	-128 364
Summa fritt eget kapital		48 853	68 248
SUMMA EGET KAPITAL		88 330	107 724
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	46 586	15 000
Summa långfristiga skulder		46 586	15 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		185	276
Övriga kortfristiga skulder		28	15 304
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 599	3 791
Summa kortfristiga skulder		1 812	19 371
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		136 728	142 095

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
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
Teckningspremie från teckningsoptioner		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
Teckningspremie från teckningsoptioner		254			254
Övrigt totalresultat			79		79
Årets resultat				-19 728	-19 728
Eget Kapital 2019-12-31	39 477	203 840	-6 895	-148 091	88 330

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾		-19 728	-21 804
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	6 779	13 309
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-12 949	-8 495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		683	-1 789
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-378	-662
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 644	-10 946
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-16 302	-9 757
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	24	-	1 078
Lån till koncernföretag		-	-2 252
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 302	-10 931
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	25 158
Emissionskostnader		-	-3 601
Emission av teckningsoptioner		254	50
Upptagna lån	21	15 000	15 000
Amorterade lån	21	-	-247
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 254	36 360
Årets kassaflöde		-13 692	14 483
Likvida medel vid årets ingång		19 938	5 455
Likvida medel vid årets utgång		6 246	19 938
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		6 246	19 938

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 15 KSEK (5) och utbetalda räntor om 4 700 KSEK (1 734), se även not 21.

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 2019, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 7 maj 2020 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 30 juni 2020.

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 rapporteringens 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 rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges.

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

Redovisning enligt IFRS

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

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen 2019

IFRS 16 Leasing trädde i kraft den 1 januari 2019. Koncernen har antagit standarden IFRS 16 Leasingavtal och koncernen tillämpar den sedan 1 januari 2019. Denna standard ersätter alla tidigare redovisningskrav för leasing inom ramen för IFRS. För IFRS 16-övergången har bolaget beslutat att tillämpa det förenklade tillvägagångssättet och har därmed inte omräknat jämförelsebelopp för 2018, året före antagandet. Alla tillgångars nyttjanderätt värderas till beloppet för leasingkulden vid antagandet och justeras för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingkostnader. IFRS 16 påverkar främst leasetagarens redovisning och den huvudsakliga effekten är på de leasingavtal som tidigare redovisats som operationella leasingavtal. Från och med den 1 januari 2019, enligt IFRS 16, görs ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal, utan alla redovisas som nyttjanderätt och leasingskuld.

Koncernen tillämpar ett undantag från de nya reglerna, varvid ingen nyttjanderätt eller leasingskuld redovisas vid redovisning av leasingavtal med lågt värde. Enligt standarden kan leasetagaren också välja att inte redovisa tillgångar och skulder för leasingavtal med en löptid på 12 månader eller kortare. Bolaget har leasingavtal för kontorslokaler som förhandlas individuellt och innehåller olika villkor. Gemensamt för alla leasingavtal är att samtliga är kortfristiga, vilket innebär att bolaget använder undantaget och redovisar hyresbetalningarna i resultaträkningen linjärt under avtalets löptid.

IFRS 16 hade ingen påverkan på de ingående balanserna för koncernredovisningen.

b) Nya standarder eller ändrade standarder som träder i kraft efter 2019

IASB har gjort förändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel, vilka innehåller en enhetlig definition av begreppet väsentlighet samt innehåller vägledning om upplysningar om principer är väsentlig information eller inte. En upprättare av en finansiell rapport ska bara lämna information om redovisningsprinciper som är väsentlig information för en läsare av rapporterna. De nya reglerna tillämpas från den 1 januari 2020. Förändringarna kommer inte väsentligen att påverka Koncernens finansiella rapporter, men kan eventuellt komma att påverka upplysningar om redovisningsprinciper i årsredovisningen 2020.

Definition av en rörelse – Amendments to IFRS 3 (gäller från 1 januari 2020). Den ändrade definitionen av en rörelse kräver att ett förvärv inkluderar resurser och processer som tillsammans väsentligt bidrar till förmågan att skapa produktion. Definitionen av termen "produktion" ändras för att fokusera på varor och tjänster som tillhandahålls kunder, vilket genererar avkastning och andra inkomster. Den nuvarande definitionen där "avkastning i form av lägre kostnader eller andra ekonomiska fördelar" utgår. Ändringarna bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernen.

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

NOT 1 KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

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 som bedriver rörelse. 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 mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

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

Joint venture

Joint venture är en form av samarbetsarrangemang över vilket två eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande och rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Bolaget är sedan augusti 2014 part i ett samarbetsavtal avseende en av Bolagets licenser. Bolaget äger 49% och efter utvärdering av 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.

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 rörelsegren och ett rörelsesegment.

Samtliga anläggningstillgångar finns i Ryssland.

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	2019		2018	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUB	0,1507	0,1462	0,1291	0,1388
USD	9,32	9,46	8,9710	8,6921
EUR	10,43	10,59	10,2753	10,2567

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. Likvidamedel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen.

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 slutändan är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet.

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

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, skrivs inte av utan 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.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och övriga finansiella tillgångar. På skuldsidan återfinns låneskulder, leverantörsskulder samt övriga kortfristiga skulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har levererat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, löper ut eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt löper ut.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en laglig rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Vid den första redovisningen ska finansiella tillgångar klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringen baseras på Koncernens affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaper hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om den innehåller med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och villkoren för tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet ("hold to collect"). Om tillgången innehåller både med syfte att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar ("hold to collect and sell"), värderas den till verkligt värde via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar som inte värderas till varken upplupet anskaffningsvärde eller via övrigt totalresultat, värderas till verkligt värde via resultatet.

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten övriga externa kostnader. Samtliga finansiella skulder klassificeras inom värderingskategorin till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar

Till finansiella tillgångar räknas följande:

- Övriga finansiella tillgångar
- Kundfordringar
- Övriga fordringar
- Likvida medel

Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder

Till finansiella skulder räknas följande:

- Låneskulder
- Leverantörsskulder
- Övriga kortfristiga skulder

Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Leverantörsskulder

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

Likvida medel

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

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptionsprogram

Kopy Goldfields har vid bokslutsdagen tre utestående teckningsoptionsprogram. Samtliga teckningsoptioner har givits ut till ett marknadsmässigt värde fastställt av en oberoende extern rådgivare och beroende på den anställdas hemvist och rådande skattesituation har teckningsoptionerna emitterats antingen vederlagsfritt eller till marknadspris genom kontant betalning. I de fall då kontant betalning har erlagts redovisas motsvarande belopp som en ökning i eget kapital. I de fall då teckningsoptionerna emitterats vederlagsfritt redovisas värdet av optionerna vid tilldelningstillfället som en personalkostnad med en motsvarande ökning i eget kapital.

Personaloptionsprogram

Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner genom personaloptionsprogrammet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen med en motsvarande ökning i eget kapital. Det totala beloppet att kostnadsföra baseras på det verkliga värdet på de optioner som tilldelas. Det förekommer inga intjänandevillkor varvid den totala kostnaden redovisas direkt i resultaträkningen. De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av personaloptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning, dvs. en skuld och en personalkostnad.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat (totalt, från kvarvarande respektive från avvecklade verksamheter) i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder utgörs av nyemitterade aktier och optioner. Utspädning från optioner uppstår endast när lösenkursen är lägre än aktiernas marknadsvärde och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och marknadsvärdet. Konver-

tiblerna respektive optionerna anses inte vara utspädande om de medför att resultat per aktie från kvarvarande verksamhet skulle bli bättre (större vinst eller mindre förlust) efter utspädning än före utspädning.

NOT 2 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Skillnader mellan koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag och Joint Ventures

Andelar i dotterbolag och Joint ventures redovisas i Moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметoden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Moderbolaget följer ÅRL:s 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.

Leasing

Moderbolaget tillämpar ett undantag från reglerna i enlighet med RFR 2 och tillämpar därmed inte IFRS 16. Moderbolaget fortsätter att rapportera alla leasingavtal som operationella leasingavtal. Per den 31 december 2019 hade moderbolaget inga utestående leasingskulder.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har skett med Bolagets ägare under året. Se även not 10, Personal, gällande ersättning till styrelse och ledning, samt not 6.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

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 eller RUB. Då lånen och kredittiden är relativt lång finns det en exponeringsrisk i Moderbolaget och dotterbolagen.

Omräkningsexponering

Nettoresultatet från ryska koncernföretag och värdet på dessa investeringar påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar koncernens balans- och resultaträkning vid omräkning till SEK. Årets omräkningseffekt på årets resultat i resultaträkningen respektive rapport över finansiell ställning uppgår till 158 KSEK (-318).

Koncernens intäkter och resultat har följande valutafördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	-	-3 693
RUB	8 180	-21
USD	-	-
EUR	-	-
Summa	8 180	-3 714

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutafördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	6 089	48 400
RUB	11 920	493
USD	38 852	-
EUR	112 503	-
Summa	169 364	48 893

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 -40,3 MSEK (-9,9) vid årsskiftet, bestående av likvida medel uppgående till 6,3 MSEK (20,1) och räntebärande skulder om -46,6 MSEK (-30,0). De räntebärande skulderna löper med en fast ränta.

Kreditrisk

Kreditrisk är främst kopplad till finansiell kreditrisk eftersom 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 finanspolicy placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk

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

Refinansieringsrisk

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

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

2019

Lån	Ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	11,75	-	63 625	-	63 625	46 586
Summa		-	63 625	-	63 625	46 586

2018

Lån	Ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	11,5	16 716	-	-	16 716	15 000
Övriga lån	11,75	1763	16 662	-	18 425	15 000
Summa		18 478	16 662	-	35 141	30 000

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera, samtidigt som ackumulerad upplupen ränta om 2,8 MSEK erla-

des. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK. I september 2019 erhöles ett nytt lån om 15 MSEK, samtidigt som befintligt lån omförhandlades och förlängdes. Ackumulerad ränta om 1,9 MSEK betalades och samtliga lån lades samman till ett lån om 45 MSEK. Lånet har en årsränta på 11,75 procent som kapitaliseras kvartalsvis, varför ingen upplupen ränta föreligger per 31 december 2019. Enligt lånevillkoren måste soliditeten på koncernbasis uppgå till minst 50% vid slutet av varje halvårsperiod. Lånevillkoren per 31 december 2019 var uppfyllda.

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 tillhörande förvaltning/administration klassificeras i normalfallet som tillgångsförvärv.

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 2019 har nedskrivning skett av Amur-projektet till ett belopp om 1,7 MSEK. I övrigt 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. I december 2018 undertecknade bolaget ett avtal om att sälja det helägda dotterbolaget LLC Taiga till ett pris motsvarande 6 MUSD. Köpeskillingen kommer att erhållas genom flertalet betalningar fram till 30 juni 2022, med tyngdpunkten vid slutet av perioden. Om den totala köpeskillingen erläggs före den 31 december 2020 kommer det totala försäljningspriset att reduceras till ett belopp motsvarande 5 MUSD.

Den 29 maj 2020 ingick bolaget ett villkorat avtal med HC Alliance Mining Group Ltd. och Lexor Group SA varvid Kopy Goldfields förvärvar 100 procent av andelarna i Amur Gold Company Limited, ett medelstort guldproduktionsbolag baserat i Ryssland, genom ett omvänt förvärv. Transaktionen genomförs som en ap-portemission varvid ägarna av Amur Gold tillskjuter 100 procent av andelarna i Amur Gold i utbyte mot 782 179 706 aktier i Kopy Goldfields. Transaktionen är villkorad av (i) att aktieägarna vid Årsstämman beslutar om att emittera aktier till AZ aktieägarna (inklusive ändringar av Kopy Goldfields bolagsordning), (ii) att Kopy Goldfields godkänns för fortsatt notering på Nasdaq First North, och (iii) att vissa myndighetsställstånd erhålles såsom konkurrensgodkännande. Aktieägare som representerar cirka 30 procent av Kopy Goldfields utestående aktier och röster har ovillkorligen åtagit sig att rösta för den föreslagna Transaktionen vid årsstämman i Kopy Goldfields den 30 juni 2020. Transaktionen förväntas slutföras i augusti 2020 och kommer att omvandla Kopy Goldfields till en stabil guldproducent med en långsiktig, god, organisk tillväxtpotential. Tillväxten beräknas ske genom såväl ökad produktion i befintliga gruvor som adderade tillgångar.

Bolaget beviljades i juni 2020 ett lån om 3 MSEK från tre huvudägare för att täcka bolagets behov av rörelsekapital till dess att transaktionen slutförts. Det kan inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas om transaktionen skulle försenas, eller om så skulle ske, transaktionen avbryts. Styrelsen bedömer att sådan finansiering kan ske via bryggfinansiering eller genom nyemission. Med beaktande härav och av de bedömda värdena på bolagets licenser är det styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	Koncernen	
	2019	2018
Försäljning av tjänster till Joint Venture	16	407
Försäljning av utrustning	393	-
Övrigt	153	389
Summa	562	796

NOT 7 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av Moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (100) eller 2 385 KSEK (3 141) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av Moderbolagets ränteintäkter avser 85% procent (86) eller 271 KSEK (416) andra företag inom koncernen.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Byggnader	117	111	-	-
Maskiner och inventarier	83	98	6	6
Nedskrivningar av prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten.	1 697	-	-	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	1 897	209	6	6

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

Bolaget redovisar nedskrivningar av Amur-projektet uppgående till 1 697 KSEK. Kopy Goldfields har i dagsläget inga planer på att investera vidare i projektet och till följd av detta har projektet skrivits ned till 0 per 2019-12-31. Se även not 18.

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdrag	295	-	295	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	295	-	295	-
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	1	247	1	247
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	1	247	1	247
<i>Övriga revisionsbyråer</i>				
Revisionsuppdrag	116	110	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	116	110	-	-
Totalt	412	357	296	247

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	2019		2018	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	2	0	2	0
<i>Koncernföretag</i>				
Ryssland	6	2	7	2
Koncernen totalt	8	2	9	2

Per den 31 december 2019 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

	2019		2018	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	5	0	3	0
VD och övriga ledande befattningshavare	4	0	4	0
Koncernen totalt	9	0	7	0

Löner, ersättningar och sociala avgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Koncernen</i>				
Styrelse, VD och företagsledning	4 858	4 273	3 483	2 995
(varav rörlig ersättning)	(956)	(635)	(513)	(263)
Övriga anställda	812	788	0	0
Summa	5 670	5 061	3 483	2 995
Sociala kostnader	1 379	1 430	1 081	1 010
(varav pensionskostnader)	(133)	(131)	(133)	(131)
Summa	7 049	6 491	4 564	4 005

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2019 (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
Styrelseledamot, Tord Cederlund ²⁾	50	0	0	0	0	50
Styrelseledamot, Lennart Schönning ²⁾	50	0	0	0	0	50
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 449	33	0	0	144	1 626
Övrig företagsledning (3 st)	1 892	470	0	133	309	2 804
Totalt styrelse och företagsledning	3 902	503	0	133	453	4 991

¹⁾ Redovisad kostnad för incitamentsprogram 2019/2022 ²⁾ Vald vid årsstämman 2019

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2018 (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
Övrig företagsledning (3 st)	1 844	526	0	131	38	2 538
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 2019 till Bolagets styrelse uppgick till 560 KSEK (460), varav 260 KSEK (260) avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan

Incitamentsprogram 2019/2022

Årsstämman 2019 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2019/2022; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 2 835 000 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 innehavaren rätt att teckna en (1) aktie i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2020 till och med den 31 december 2022 till ett lösenpris om 1,30 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 2 835 000 stycken. Se även not 26.

Incitamentsprogram 2018/2021

Årsstämman 2018 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2018/2021; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen gavs totalt 1 700 000 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 2019 till och med den 31 december 2021 till ett lösenpris om 1,67 SEK per aktie. Se även not 26.

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 26.

Fördelningen av utestående optioner per 31 december 2019

Styrelsen	TO 2019/2022	TO 2018/2021	TO 2017/2020	Summa
Kjell Carlsson (styrelseordförande)	305 000	375 000	750 000	1 430 000
Andreas Forssell	160 000	190 000	380 000	730 000
Johan Österling	160 000	190 000	380 000	730 000
Tord Cederlund	160 000	0	0	160 000
Lennart Schönning	160 000	0	0	160 000
Totalt	945 000	755 000	1 510 000	3 210 000

Företagsledningen	TO 2019/2022	TO 2018/2021	TO 2017/2020	Summa
VD	750 000	375 000	750 000	1 875 000
Övrig företagsledning (3 positioner)	1 140 000	570 000	1 140 000	2 850 000
Totalt	1 890 000	945 000	1 890 000	4 725 000

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2019 till 1 626 KSEK (1 405). 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 omfattas 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

KSEK	Moderbolaget	
	2019	2018
Realisationsresultat vid försäljning av aktier	-	-10 301
Nedskrivningar	-18 001	-4 613
Totalt	-18 001	-14 914

Av årets nedskrivningar avser 14,9 MSEK de ryska dotterföretagen OOO Vo-stochny och OOO Patom Gold och motsvarar summan av årets lämnade aktieägartillskott. Resterande belopp, 3,1 MSEK, avser det svenska dotterföretaget Kopy Development AB och motsvarar dess innehav i Amur-projektet som skrivits ned till 0 per 2019-12-31.

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, varav 8 MRUB, motsvarande 1,1 MSEK, betalades i december 2018.

Den resterande delen skall erläggas i flera betalningar fram tills 30 juni 2022. 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 diskonterades den totala köpeskillingen på 5 MUSD, motsvarande 45,2 MSEK, och redovisades i resultaträkningen. Fordringen per den 31 december 2018, netto efter transaktionskostnader, uppgick till 32,2 MSEK. Moderbolaget redovisade till följd av denna transaktion ett resultat från avyttring av dotterföretag om -10,3 MSEK för räkenskapsåret 2018. De förväntade betalningarna om totalt 6 MUSD diskonteras i slutet av varje redovisningsperiod och per den 31 december 2019 uppgår fordringen till 38,6 MSEK och resultaträkningen för 2019 visar intäkter på 6,4 MSEK i finansnettot, se not 12.

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

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Finansiella intäkter</i>				
Återföring av nedskrivningar	-	-	1 711	179
Omvärdering av finansiell anläggningstillgång	6 368	-	6 368	-
Ränteintäkter	47	66	47	66
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	270	416
Kursdifferenser	55	-	55	-
Summa finansiella intäkter	6 470	66	8 451	661
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-4 163	-3 110	-4 163	-3 110
Kursdifferenser	-	-203	-	-104
Summa finansiella kostnader	-4 163	-3 313	-4 163	-3 214
Summa finansiella intäkter och kostnader	2 307	-3 247	4 289	-2 553

Årets nedskrivningar avser återförda nedskrivningar på koncerninterna fordringar mot de ryska dotterföretagen. Omvärdering finansiell anläggningstillgång avser den återstående delen av den totala köpeskillingen för dotterbolaget OOO Taiga som således i december 2018. Se not 11.

NOT 13 SKATT

Redovisad skatt i resultatet:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	400	-249	-	-
Summa	400	-249	-	-

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	-4 114	-43 761	-19 728	-21 804
Skatt enligt gällande skattesats	880	9 627	4 222	4 797
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-106	-296	-	-
<i>Skatteeffekter av:</i>				
Resultat från Joint Venture	1 630	-1 640	-	-
Försäljning dotterföretag	-	-4 515	-	-2 163
Ej avdragsgilla poster	-2	-10	-3 854	-1 025
Omvärdering finansiell fordran	1 225	-	1 225	-
Återförda nedskrivningar	366	39	366	39
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-3 594	-3 455	-1 959	-1 648
Redovisad skatt	400	-249	0	0

Gällande skattesatser uppgår till 21,4% i Sverige och 20% i Ryssland.

Den 31 december 2019 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 101 MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till ca 21,6 MSEK, varav 20,4 MSEK avser Moderbolaget och dotterbolag i Sverige och 1,2 MSEK avser dotterbolag i Ryssland. De skattemässiga förlustavdragen kan utnyttjas under obegränsad tid.

Uppskjutna skatteskulder och fordringar är hänförliga till följande:

	2019	2018
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-	-576
Summa uppskjutna skatteskulder	-	-576
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>		
Övrigt	-	44
Summa uppskjutna skattefordringar	-	44

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2019	2018
Utestående aktier vid periodens början	103 825 869	79 866 054
Nyemission oktober – november		23 959 815
Utestående aktier vid periodens slut	103 825 869	103 825 869

Styrelsen beslutade den 9 oktober 2018, med stöd av bemyndigande från Bodelagsstämman, 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

	2019	2018
Årets resultat, KSEK, hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-3 707	-43 844
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	103 825 869	83 710 877
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,04	-0,52

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 och 2019 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

	Koncernen	
KSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	10 547	74 468
Investeringar	5 987	2 543
Avyttringar	-	-65 415
Årets omräkningsdifferens	1 947	-1 049
Utgående anskaffningsvärde	18 481	10 547
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	-47 145
Avyttringar	-	47 145
Nedskrivningar	-1 697	-
Årets omräkningsdifferens	-52	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 750	0
Netto bokfört värde	16 732	10 547

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör 1,5 MSEK (1,5) förvärvade licenser och resterande 15,2 MSEK (9) 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. Under året har Amur-projektet skrivits ned till 0. Se också not 8.

NOT 16 BYGGNADER

	Koncernen	
KSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	1 241	1 373
Avyttringar / utrangeringar	-124	-
Årets omräkningsdifferens	204	-132
Utgående anskaffningsvärde	1 321	1 241
Ingående ackumulerade avskrivningar	-404	-333
Årets avskrivningar	-117	-111
Avyttringar / utrangeringar	69	-
Årets omräkningsdifferens	-69	40
Utgående ackumulerade avskrivningar	-522	-404
Netto bokfört värde	798	836

NOT 17 MASKINER OCH INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	398	884	30	30
Investeringar	54	6	-	-
Avyttringar / utrangeringar	-11	-440	-	-
Årets omräkningsdifferens	63	-52	-	-
Utgående anskaffningsvärde	503	398	30	30
Ingående ackumulerade avskrivningar	-251	-474	-18	-12
Årets avskrivningar	-83	-98	-6	-6
Avyttringar / utrangeringar	11	290	-	-
Årets omräkningsdifferens	-41	31	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-364	-251	-24	-18
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-21	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Avyttringar / utrangeringar	-	21	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	0	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Netto bokfört värde	139	147	6	12

NOT 18 AKTIER I DOTTERBOLAG

	Moderbolaget	
KSEK	2019	2018
Vid årets början	83 837	119 236
Aktieägartillskott	21 558	11 664
Försäljning	-	-42 451
Nedskrivningar	-18 001	-4 613
Redovisat värde vid årets slut	87 395	83 837

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2019-12-31.

Bolag	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i Moderbolaget, KSEK
AB Krasny Gold Fields	556955-9726	Stockholm, Sverige	100	87 343
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sverige	100	50
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 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 köpeskilling 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. Projektet inleddes med mycket stora förväntningar, men för närvarande ser prospekteringsresultaten inte ser ut att motsvara dessa höga förväntningar. Kopy Goldfields har i dagsläget inga planer på att investera vidare i projektet och i enlighet med avtalet kommer ägarandelen därför att reduceras. Till följd av detta har projektet skrivits ned till 0 per 2019-12-31. Under första kvartalet 2020 avträdde Kopy Goldfields aktierna i 000 Zolt och 000 Enerkom, samtidigt som andelen i 000 Stanovoy ökade till 67%.

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 uppgick till 6 MUSD, varav 8 MRUB, motsvarande 1,1 MSEK, betalades i december 2018 och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten år 2018. Den resterande delen skall erläggas i flera betalningar fram tills 30 juni 2022. 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. De förväntade betalningarna om totalt 6 MUSD diskonteras i slutet av varje redovisningsperiod och per den 31 december 2019 uppgår fordringen till 38,6 MSEK (32,2) och resultaträkningen visar intäkter på 6,4 MSEK, se not 12

NOT 19 ANDELAR I 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 i november 2018 och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten för 2018. Resterande del, uppgående till 599 KUSD inklusive upplupen ränta, motsvarande 5,7 MSEK, betalades i juli 2019 och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten för 2019.

I balansräkningen uppgår andelar i joint ventures vid årets slut till 105,2 MSEK (96,7) och i resultaträkningen uppgår resultat från joint ventures till 7,6 MSEK (-7,5), där skillnaden mot föregående år främst förklaras av omräkningsdifferenser.

KSEK	Koncernen	
	2019	2018
Vid årets början	96 708	92 283
Investering i Joint Venture	5 725	5 131
Årets resultat	7 618	-7 453
Omräkningsdifferenser	-4 817	6 747
Redovisat värde vid årets slut	105 234	96 708

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	6 339	15 591
Ränteintäkter	5 897	-
Räntekostnader	-246	-5 855
Övriga kostnader	-617	-3 211
Skattekostnader	-	-2 362
Årets resultat	11 374	4 163
Omsättningstillgångar	3 603	170
Varav kassa och bank och andra likvida medel	3 024	61
Anläggningstillgångar	226 410	124 651
Summa tillgångar	230 013	124 821
Kortfristiga skulder	503	181
Varav kortfristiga finansiella skulder	-	-
Långfristiga skulder	-	139 389
Varav långfristiga finansiella skulder	-	138 343
Summa skulder	503	139 570
Nettotillgångar	229 510	-14 749
Kapitalandel	49%	49%
Redovisat värde vid årets slut	112 460	-7 227

NOT 20 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 21 LÄNESKULDER

Per den 31 december 2019 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 46 586 KSEK (32 181). Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>				
Amorteringar inom ett år	-	15 000	-	15 000
Summa kortfristiga finansiella skulder	-	15 000	-	15 000

Långfristiga finansiella skulder

Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	46 586	15 000	46 586	15 000
Summa långfristiga finansiella skulder	46 586	15 000	46 586	15 000

Summa finansiella skulder	46 586	30 000	46 586	30 000
----------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Verkligt värde för finansiella skulder bedöms överensstämma med bokfört värde. De finansiella skuldernas ränta bedöms överensstämma med marknadsränta.

I mars 2019 omförhandlades och förlängdes Bolagets två långfristiga lån om 15 MSEK vardera, samtidigt som ackumulerad upplupen ränta om 2,8 MSEK erlades. Lånen lades samman till ett lån om 30 MSEK. I september 2019 erhöles ett nytt lån om 15 MSEK, samtidigt som befintligt lån omförhandlades och förlängdes. Ackumulerad ränta om 1,9 MSEK betalades och samtliga lån lades samman till ett lån om 45 MSEK. Lånet har en årsränta på 11,75 procent som kapitaliseras kvartalsvis, varför ingen upplupen ränta föreligger per 31 december 2019.

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntor	-	2180	-	2180
Styrelsearvode	385	268	385	268
Sociala avgifter	321	357	321	357
Övriga personalrelaterade poster	669	790	669	790
Övrigt	224	195	224	195
Totalt	1 599	3 791	1 599	3 791

NOT 23 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Av- och nedskrivningar	1 897	209	16 296	4 440
Långsiktigt Incitamentsprogram	290	40	-	-
Upplupna räntor	-594	2 180	-865	1 765
Andel i joint ventures resultat	-7 618	7 453	-	-
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar	-2	6	-	-
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	-	20 394	-	10 300
Omvärdering fordran	-6 368	-	-6 368	-
Kursdifferenser	79	8	79	-91
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-27	21	-2 363	-3 105
Totalt	-12 343	30 311	6 779	6 792

NOT 24 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG/LICENSER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Försäljning Taiga	-	1 078	-	1 078
Totalt	-	1 078	-	1 078

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Företagsinteckningar ställda till kreditinstitut	105 234	96 708	87 344	81 618
Totalt	105 234	96 708	87 344	81 618

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen.

NOT 26 UTESTÄNDE OPTIONER

Årsstämman 2019 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2019/2022; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 2 835 000 teckningsoptioner utges totalt. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna från bolagets ledning på villkor som anpassats efter lokala förhållanden, medan styrelsemedlemmarna förvärvade teckningsoptionerna till marknadspris. Optionerna berättigar inte till utdelning eller rösträtt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie i Bolaget och teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna får ske under perioden från och med den 1 juni 2020 till och med den 31 december 2022 till ett lösenpris om 1,30 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 2 835 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 077 927 SEK.

KSEK	Incitamentsprogram 2019/2022
Lösenpris, SEK ¹⁾	1,30
Inlösen av aktier fr o m	2020-06-01
Förfallodag	2022-12-31
Antal utgivna optioner under året	2 835 000
Utnyttjade	-
Förverkade	-
Vid årets slut	2 835 000
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2019	2 835 000
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ²⁾ SEK	0,192
Teoretisk utspädning	2,66 %

¹⁾ Optionernas lösenpris uppgår till 135 procent av den volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen för Bolagets aktie på NASDAQ First North Growth Market under de 30 handelsdagar som föregick den 30 april 2019 (dagen för kallelse till årsstämma).

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts av en oberoende expert enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black & Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 40 procent har använts, en riskfri ränta om -0,57% använts, en förväntad livslängd om 3,7 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 30 april 2019 och uppgick till 0,97 SEK.

KSEK	Incitamentsprogram 2018/2021 ¹⁾	Incitamentsprogram 2017/2020 ²⁾
Lösenpris, SEK	1,67	1,77
Inlösen av aktier fr o m	2019-06-01	2018-06-01
Förfallodag	2021-12-31	2020-12-31
Antal utgivna optioner under året	1 700 000	3 400 000
Utnyttjade	-	-
Förverkade	-	-
Vid årets slut	1 700 000	3 400 000
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2018	1 700 000	3 400 000
Teoretisk utspädning	1,64 %	3,23 %

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. Optionerna berättigar inte till utdelning eller rösträtt. 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. Optionernas lösenpris uppgår till 135 procent av den volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen för Bolagets aktie på NASDAQ First North Growth Market under de 30 handelsdagar som föregick den 30 april 2018 (dagen för kallelse till årsstämma). Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 1 700 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 659 304 SEK.

²⁾ 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. Optionerna berättigar inte till utdelning eller rösträtt. 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. Optionernas lösenpris uppgår till 135 procent av den volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen för Bolagets aktie på NASDAQ First North Growth Market under de 30 handelsdagar som föregick den 2 maj 2017 (dagen för kallelse till årsstämma). Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 3 400 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 318 607 SEK.

NOT 27 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 överens-

stämman 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.

KSEK	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
2019-12-31				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och övriga fordringar	1 355	-	1 355	1 355
Fordran köpeskilling	38 589	-	38 589	38 589
Likvida medel	6 326	-	6 326	6 326
Totala finansiella tillgångar	46 270	-	46 270	46 270
Skulder i balansräkningen				
Låneskulder	-	46 586	46 586	46 586
Leverantörsskulder	-	218	218	218
Övriga kortfristiga skulder	-	474	474	474
Totala finansiella skulder	-	47 278	47 278	47 278
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

NOT 28 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bolaget erbjöd i april 2020 majoritetsägaren av Krasny-projektet, GV Gold, att antingen köpa eller sälja resterande andel i Krasny-projektet till en värdering av 39,2 MUSD, motsvarande cirka 400 MSEK. Kopy Goldfields föreslog att GV Gold skulle sälja dess 51% andel av Krasny-projektet till ett pris av 20 MUSD. Som ett alternativ erbjöd Bolaget GV Gold att förvärva Kopy Goldfields 49% andel i Krasny till det proportionella priset 19,2 MUSD. Prisnivån baserades på marknadsmässiga indikativa bud som erhållits för Krasny projektet och som Kopy Goldfields har beaktat under det senaste året. GV Gold. Erbjudandet, som ej var bindande, besvarades aldrig av GV Gold.

Bolaget träffade den 29 maj 2020 ett villkorat avtal med HC Alliance Mining Group Ltd. och LEXOR Group SA varvid Kopy Goldfields förvärfvar 100 procent av andelarna i Amur Gold Company Limited, ett medelstort guldproduktionsbolag baserat i Ryssland, genom ett omvänt förvärf. Den sammanlagda köpeskillingen för förvärfvet av 100 procent av andelarna i Amur Gold är 782 179 706 nya aktier i Kopy Goldfields. Transaktionen genomförs som en apportemission varvid Amur Golds aktieägare tillskjuter 100 procent av andelarna i Amur Gold i utbyte mot 782 179 706 aktier i Kopy Goldfields, varigenom Amur Golds aktieägare kommer att äga 88 procent av Kopy Goldfields efter slutförandet av Transaktionen. Transaktionen är villkorad av (i) att aktieägarna vid Årsstämman beslutar om att emittera aktier till Amur Golds aktieägare (inklusive ändringar av Kopy Goldfields bolagsordning), (ii) att Kopy Goldfields godkänns för fortsatt notering på Nasdaq First North, och (iii) att vissa myndighetstillstånd erhålles såsom konkurrensgodkännande. Aktieägare som representerar cirka 30 procent av Kopy Goldfields utestående aktier och röster har ovillkorligen åtagit sig att rösta för den föreslagna Transaktionen vid årsstämman i Kopy Goldfields den 30 juni 2020. Transaktionen kommer att addera guldproduktion, intäkter och kassaflöden till Kopy Goldfields nuvarande exploateringsinriktning omvandlar Kopy Goldfields från en högintensiv exploateringsverksamhet till en guldproducent i Ryssland. Transaktionen förväntas slutföras i augusti 2020.

Bolaget beviljades i juni 2020 ett lån om 3 MSEK från tre huvudägare. Lånet bär en årlig ränta om 8% och förfaller till betalning den 31 oktober 2020.

COVID-19-utbrottet har utvecklats snabbt 2020 med ett betydande antal infektioner. Åtgärder som gjorts av olika regeringar för begränsa spridning av viruset har påverkat den ekonomiska aktiviteten. Vi har vidtagit ett antal åtgärder för att övervaka och förhindra effekterna av COVID-19-viruset, såsom säkerhets- och hälsoåtgärder för våra anställda (som social distansering och arbete hemifrån). I detta skede är påverkan på vår verksamhet och resultat begränsad. Vi kommer att fortsätta att följa de olika nationella institutens policyer och råd och parallellt kommer vi att göra vårt yttersta för att fortsätta vår verksamhet på bästa och säkraste sätt som möjligt utan att äventyra våra anställdas hälsa

NOT 29 VINSTDISPOSITION

Till årsstämman för fogande står:

SEK	
Överkursfond	203 840 123
Fond för verkligt värde	-6 895 349
Balanserat resultat	-128 363 595
Årets resultat	-19 727 728
Summa	48 853 451
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	48 853 451

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 30 juni 2020.

den 5 juni 2020

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Tord Cederlund

Lennart Schönning

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 juni 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-56 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 2019 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 2019 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 årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet Fortsatt drift (Going concern) i förvaltningsberättelsen samt i not 5 där styrelsens bedömning om fortsatt drift presenteras.

Den 29 maj 2020 ingick bolaget ett villkorat avtal med HC Alliance Mining Group Ltd. och Loxor Group SA varvid Kopy Goldfields förvärvar genom ett omvänt förvärv 100 procent av andelarna i Amur Gold Company Limited, ett medelstort guldproduktionsbolag baserat i Ryssland. Transaktionen genomförs som en apportemission varvid ägarna av Amur Gold tillskjuter 100 procent av andelarna i Amur Gold i utbyte mot 782 179 706 aktier i Kopy Goldfields. Transaktionen förväntas slutföras i augusti 2020 och är villkorad av (i) att aktieägarna vid årsstämman den 30 juni 2020 beslutar om att emittera aktier till Amur Golds aktieägarna (inklusive ändringar av Kopy Goldfields bolagsordning), (ii) att Kopy Goldfields godkänns för fortsatt notering på Nasdaq First North, och (iii) att vissa myndighetstillstånd erhålls såsom konkurrensgodkännande.

Bolaget beviljades i juni 2020 ett lån om 3 MSEK från tre huvudägare för att täcka bolagets behov av rörelsekapital till dess att transaktionen slutförts. Det kan inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas om transaktionen skulle försenas, eller om så skulle ske, transaktionen avbryts. Styrelsen bedömer att sådan finansiering kan ske via bryggfinansiering eller genom nyemission. Styrelsens bedömning är att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en

revisionsberättelse daterad 7 maj 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-29 och 59-62. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 och koncernens 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 huruvida 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 för Kopy Goldfields AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 5 juni 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rozhdestvenskaya
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. Moderbolaget har också ett representationskontor i Moskva, Ryssland. De ryska dotterföretagen har kontor i Bodaibo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringslag arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2019 och den 31 december 2019 uppgick till åtta 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

Growth Market, 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 fem ledamöter, vilka redovisas nedan. Kjell Carlsson är ordförande. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till slutet av 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 Bruzholms Bruk AB

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot EuroMaint Rail AB; Bolagsman Ingenjörskontor C.J. Carlsson HB. Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 500 000
Optioner: 1 430 000



TORD CEDERLUND

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1941, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet. Arbetslivserfarenhet: Aukt.revisor PWC, arb.ordf. Finansbolaget Cederlund & Grandin AB, arb.ordf. Bjurfors AB, VD Arctic Gold AB, VD Novatelligence AB

Övriga uppdrag: Styrelseledamot CME Engineering AB, Medipal AB, Tarento Group AB, Terra Management Int AB, Uppsala Bostadsproduktion AB, Waya Finance & Technology AB, Ziot Solutions AS, Brf Duvgränd 5, Kritan 1, Morpheus 2

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Sarsys-Asft AB (publ), Arctic Gold AB (publ), Nordic Mines AB (publ)
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 11 947 390
Optioner: 160 000



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; Styrelse-suppleant DIYTI AB

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Crown Energy AB
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 218 400
Optioner: 730 000



LENNART SCHÖNNING

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1948, svensk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör vid Chalmers Tekniska högskola, Företagsekonomi vid Umeå Universitet, Advanced Management Program vid Harvard Business School.

Arbetslivserfarenhet: VD Åke Larson Construction, Inc., USA, VD Närkebro AB (publ).

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i flera privata aktieföretag inom bostadsproduktion, förnyelsebar energi och start-ups.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Stenvalvet Fastigheter AB och Nordic Mines AB (publ) m fl.

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –

Optioner: 160 000



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 Penclit AB; Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB; Styrelseordförande AB Bröckeln (publ); Styrelseordförande Beizperr (publ); Styrelseordförande i AB Ility; Styrelseledamot Human & heart HR AB.

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: 730 000

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig Anna Rozhdestvenskaya, 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: Civileingenjör i maskinteknik, Moskvask tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomskpolytekniska 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: 1 875 000



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: 1 090 000
Optioner: 950 000



ALEXANDER VAMBOLDT

Verkställande direktör för de ryska dotterbolagen baserade i Bodaibo sedan 2010.
Född: 1957, rysk medborgare.
Utbildning: Geolog och Civileingenjör 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: 950 000



DR. EVGENY BOZHKO

Chefsgeolog sedan 2011, anställdes i Kopy Goldfields 2010
Född: 1968, rysk medborgare.
Utbildning: PhD. i geologi och mineralogvetenskap. Master i prospekteringsgeologi från Voronej Statliga Universitetet, Ryssland.
Arbetslivserfarenhet: 1990-2000, geolog vid olika projekt i Yakutia, 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: 950 000

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 guldackor innehållande silver och guld

ETF

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

Flotation

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

Gravimetrisk separation

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

Indikerad mineraltillgång

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

JORC

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

Kvartz

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

Kända mineraltillgångar

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

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-börning

Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-börning

Reverse Circulation. En borrmetod använd för provtagning av borkkax, 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 mineraltillgångs- och malmreservsberäkningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

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



