ÅRS REDO VISNING 2017



KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION



Om Kopy Goldfields AB

Kopy Goldfields AB (publ), noterat på Nasdaq First North i Stockholm, är ett guldprospekteringsbolag som verkar i ett av världens mest guldrika områden: Lena Goldfields i Bodaibo, Ryssland. Bolaget innehar rättigheterna till tolv berggrundslicenser och en alluviallicens för både prospektering och produktion som täcker 2 049 km^2, av vilka Krasny-licenserna (två berggrundslicenser och en alluvial) ägs till 49 % bolaget. Målet för Kopy Goldfields verksamhet är att i närtid starta guldproduktion i samarbete med en produktionspartner inom ramen för ett joint venture.

VÄXANDE RESURSER I OMRÅDE MED HÖG POTENTIAL

Kopy Goldfields grundades 2007 med målet att exploatera de rika guldfyndigheterna i berggrunden i Lena Goldfields, beläget i Irkutsk-regionen i Ryssland.

Genom att kombinera de ryska geologerna skicklighet och kunskap med en effektiv, svensk organisation strävar vi efter att skapa ett prospekteringsbolag i världsklass. Grunden i vår affärsmodell är att använda vår expertis för att identifiera områden med hög potential och att därefter samarbeta med partners för att vidareutveckla dem mot produktion.

Kopy Goldfields befinner sig i en spännande period. Under 2017 gjorde vi framsteg inom samtliga tre av våra projekt; Krasny, Norra Territorierna och Kopylovskoye. Fokus låg på Krasny-projektet, för vilket en uppdaterad mineralresursrapport enligt JORC-koden bekräftade en 45-procentig ökning av guldresurserna till 1 388 koz guld, inklusive guldreserver på 240 koz. Dessutom är resultatet baserat på 2016 års prospekteringsprogram och den prospektering som bedrevs under 2017 har inte tagits med i beräkningen. En ny preliminär förstudie som publicerades för projektet stärker den positiva bilden. Sålunda uppskattade den anlitade konsultbyrån att projektet skulle lämna ett totalt odiskonterat fritt kassaflöde på 373 miljoner USD vid ett fast guldpris på 1 250 USD/oz och produktionskostnader på 601 USD/oz. Året präglades också av att det globala intresset för prospekteringsprojekt återvände, inte minst i det område där vi verkar sedan en av världens största guldfyndigheter – Sukhoy Log, del av Lena Goldfields och tidigare statligt ägd – såldes vid en auktion i januari 2017.

INNEHÅLL

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

ÅRET I KORTHET

1 388 koz

Mineraltillgångsrapport enligt JORC publicerad i september 2017 för Krasny-licensen



NORRA TERRITORIET

Guldanomalier för testborrning identifierade efter 122 km² geokemisk undersökning



373 MUSD

i odiskonterat fritt kassaflöde enligt Scoping Study publicerad i december 2017.



19 569 m

79 borrhål om totalt 19 569 meters kärnborrning genomfört under 2017



240 koz

240 koz sannolika guldreserver enligt JORC



+14 %

Kopy Goldfields aktiens kursutveckling under 2017

ÅRET I KORTHET

Krasny-projektet visar fortsatt framgång

I januari 2017 blev Joint venture-bolaget OOO Krasny tilldelad en ny berggrundslicens för prospektering som heter "Batiy". Licensen har en yta om 86 km² och angränsar till Krasny-licensen i nordväst. Den nya licensen tilldelades utan auktionsförfarande och bedöms ha stor prospekteringspotential.

I september 2017 publicerades en uppdatering av mineraltillgångar enligt JORC för Krasny-fyndigheten. Rapporten baseras på prospekteringsdata som erhållits fram tills slutet av 2016 och visar en 45% ökning av guldresurser till 1388 koz sedan föregående års mineratillgångsberäkning. För första gången inkluderar mineraltillgångsberäkningen både "Krasny" (tidigare benämnd "Centrala Krasny") och "Vostochny" (tidigare benämnd "Norra Krasny"). Samtliga mineraltillgångar är beräknade inom ramen för ekonomiskt utvinningsbara dagbrott. Rapporten inkluderar även 240 koz av sannolika guldreserver.

I december 2017 publicerades positiva resultat från en ny preliminär förstudie (s.k. "Scoping study") för Krasny-fyndigheten och baseras på prospekteringsresultat fram till år 2017, men inkluderar inte 2017 års prospekteringsprogram och inte en potentiell utveckling av Vostochny-mineraliseringen. 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 1250 USD/oz och totala produktionskostnader om 601 USD/oz.

Steg 4 av prospekteringsprogrammet inleddes i mars 2017 och slutfördes i december 2017. Totalt borrades 79 hål; 19569 meters kärnborrning och 3110 meters dikesprovtagningar. Resultaten kommer att ingå i den nya uppdateringen av JORC-mineraltillgångarna, som förväntas under 2018. Det mest signifikanta utfallet av borraktiviteterna 2017 var upptäckten av en undre struktur på Vostochny mineraliseringen, vilket förväntas kunna öka mineraltillgångarna vid Vostochny och förbättra gruvpotentialen för det totala Krasny-projektet positivt.

Norra Territoriet bekräftar förväntningar

Under året genomfördes prospekteringsaktiviteter på sju av de 21 målområden som identifierades under 2016 års sedimentundersökning i vattendrag. 12896 markprover samlades in och analyserades med avseende på 32 kemiska element plus guld. Resultaten bekräftar förväntningarna om att Norra Territoriet är ett område med stor prospekteringspotential och i linje uppsatt mål kunde ytan för prospekteringsområdet skalas ned och koncentreras ytterligare. Tre områden med geokemiska anomalier identifierades med en total yta på 10,2 km² som nu är klara för borrning och dikning.

Provbrytning på Kopylovskoye-fyndigheten

Under 2017 erhölls ett legalt godkännande för pilotproduktion av guld på Kopylovskoye-fyndigheten som medger brytning av 150000 ton malm under de kommande två åren. Under juli – augusti 2017 utfördes provbrytning på fyndigheten och 32 ton malm från olika delar av Kopylovskoye-mineraliseringen processades i en närliggande anläggning för att uppskatta utvinningsgrad och bekräfta guldhalter

Positiv utveckling för Kopy Goldfields aktien

Kopy Goldfields aktiekurs steg under året med 14%, efter en ökning på 55% under 2016 och 71% under 2015. Antal aktieägare vid årets slut uppgick till 5011 stycken.

Nyckeltal 2017

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie, SEK	–0,17	–0,08	–0,07	0,37	–2,27
Soliditet, %	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	2291	1913	2672	1859	19376
Investeringar i licenser, KSEK					18
Investeringar i joint ventures, KSEK	8541	8626			
Börsvärde, MSEK	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3
Genomsnittligt antal anställda	7	6	8	14	38

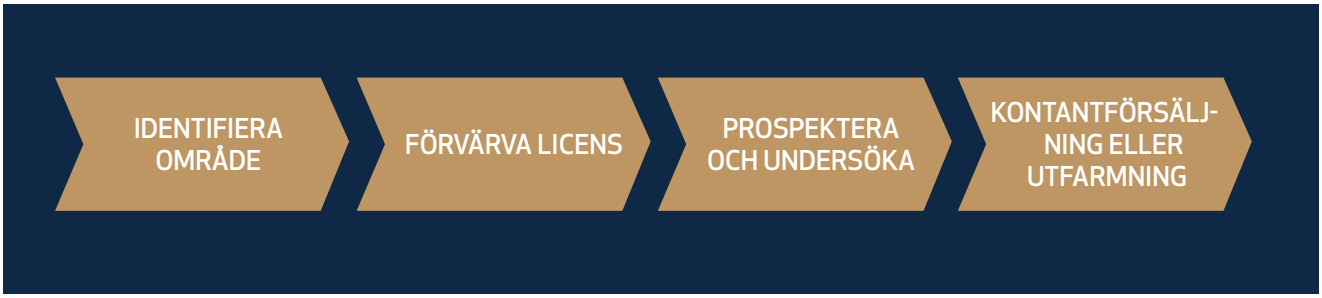
KOPY GOLDFIELDS I KORTHET

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

VISION OCH STRATEGI

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

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



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





Kopy Goldfields är verksamma i en historiskt guldrik region utanför staden Bodaibo

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

1,5 Moz
mineralresurser i enlighet med JORC inklusive 100 % av Krasny-licensen

13
licenser för prospektering och produktion

2,049
Prospekteringsareal på totalt 2 049 km²

HISTORIK

Bolaget grundades 2007 som Kopylovskoye AB, dotterbolag till Central Asia Gold AB. Ett år senare blev det ett självständigt bolag. År 2008 inleddes prospekterings- och utvecklingsarbete vid licensområdena Kopylovskoye, Prodolny och Kavkaz efter positiva resultat från en utvärdering gjord av SRK Consultning.

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

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

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

Prospekteringsprogrammet genomfördes i stegvis där Steg 1 inleddes år 2014 och Steg 2 av det gemensamma prospekteringsprogrammet för Krasny inleddes 2015. Målet för steg 1- och steg 2-programmen var att samla in information mineraltillgångsrapporter i enlighet med GKZ och JORC, liksom för produktionsplanering. Samma år beslöt bolaget att initiera lönsamhetsstudier. Resultaten från metallurgiska processtester indikerar att samma teknologi kan användas både för den oxiderade och den primära malmen med en beräknad guldutvinning på 90 procent för den primära malen och 78-79 procent för den oxiderade malmen.

I februari 2016 bekräftades en betydande guldmineralisering i den lägre strukturen. GKZ-myndigheterna i Irkutsk godkände en GKZ-malmreservrapport, som bekräftar guldreserver på 9,7 ton (314 koz) i C2-kategorin. Bolaget erhöll ytterligare 2 MUSD som en tilläggsköpeskilling från GV Gold. I maj publicerades en uppdaterad JORC-rapport baserad på prospekteringsdata insamlad fram till januari 2016 och som täcker både den övre och den undre mineraliseringen av Krasny. Den visade 280 000 oz av Indikerade mineraltillgångarna och 667 000 oz av Antagna mineraltillgångarna i en ekonomiskt utvinningsbar dagbrottsgruva. Samma månad publicerades en förberedande lönsamhetsstudie, som bekräftar lönsamhet i gruvutveckling vid Krasny, av teknikkonsultgruppen Irgiredmet.

Samtidigt initierades ett nytt prospekteringsprogram, steg 3, och som sedan slutfördes i februari 2017. En uppdaterad mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden utfärdades av Micon International i september 2017, enbart baserad på prospekteringsprogrammet för 2016, som bekräftade en 45-procentig ökning av resurserna till 1 388 koz guld. Denna ökning härrör delvis från de nya guldstrukturer som identifierats inom den norra delen av Krasny – Vostochny. Under året publicerades resultaten från en preliminär förstudie, som omfattar flera olika alternativ för produktion vid Krasny-projektet. Samtliga scenarier ger positiva fria kassaflöden.

År 2017 genomfördes ett nytt prospekteringsprogram, steg 4, och ytterligare 79 hål som täcker en yta av 19 569 meter kärnborrades. Detta kommer att leda till en uppdaterad mineraltillgångsberäkning och en preliminär förstudie, båda planerade för 2018. Resultaten visar en betydande potential för ytterligare ökningar av mineraltillgången

Parallellt under 2017 gjordes framsteg i de två andra projektområdena med provbrytning vid Kopylovskoye-fyndigheten tillsammans med en partner och geokemiska tester vid Norra Territoriet som bekräftar förväntningarna att detta är ett område med hög potential.

VD ORD

ÖKAD GULDPOTENTIAL I HÖGINTRESSANT OMRÅDE

Under 2017 fokuserade vi vårt arbete och våra medel på att vidareutveckla Krasny, vårt flaggskeppsprojekt. En uppdaterad mineralresursrapport för fyndigheten som publicerades under året visade en ökning med 45 procent av guldresurserna – trots att resultatet av prospekteringsprogrammet för 2017 inte ingick i beräkningen. Mot bakgrund av det ser vi en betydande potential för en ytterligare ökning av resurserna i Krasny. Samtidigt utvecklades våra andra två projekt i positiv riktning. Detta skedde mot bakgrund av stigande guldpriser och ett ökat internationellt intresse för guldprospektering, inte minst i det område där vi verkar inom Lena Goldfields.



Under året ökade investeringarna i prospektering för första gången efter fyra år i följd med minskade investeringar inom området. Fokus låg på guld. Enligt S&P Global ökade guldprospekteringsbudgeterna med 22 procent under 2017, räknat på årsbasis. Under året steg också metallpriserna med stöd av den förbättrade världsekonomin och försvagningen av den amerikanska dollarn. Guldet inledde 2017 på 1,157 USD/oz och handlades i 1,359 USD/oz den 25:e januari 2018 – den högsta noteringen sedan i augusti 2016.

Under tider av försämrad ekonomi och fallande råvarupriser är gruvbolag snabba med att strypa investeringar i prospektering, vilket leder till att prospektering underinvesteras och att det blir brist på nya tillgångar. Samtidigt ökar intresset för Lena Goldfields efter försäljningen i januari 2017 av Sukhoy Log, en av världens största oexploaterade fyndigheter med omkring 1 953 ton (62,8 Moz) guld. Sukhoy Logs framtida produktion beräknas till 56-60 ton guld per år, vilket är tre gånger mer än den totala nuvarande guldproduktionen i området. Försäljningen har inte bara ökat internationellt fokus på området, exploateringen av fyndigheten förväntas också föra med sig en betydande förbättring av den lokala infrastrukturen – och därmed en minskning av kostnaderna för gruvbrytning i området.

Fokus på Krasny

Under året har den största delen av våra resurser använts för att utveckla Krasny-projektet. En uppdaterad mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden, utfärdad av Micon International i september 2017, bekräftade en 45-procentig ökning av guldresurserna till 1 388 koz guld. Ökningen härrör främst från de nya guldstrukturer som identifierats inom Krasny och Vostochny i samband med prospekteringsarbetet under 2016, samtidigt som resultatet från 2017 års prospekteringsprogram inte finns med i beräkningarna. Under 2017 kärnborrade vi ytterligare 79 hål inom dessa mineraliseringar. Mot bakgrund av prospekteringsresultaten ser vi en betydande potential för ytterligare resursökningar. Vårt mål är att uppdatera resursberäkningen enligt JORC inom kort.

Efter 2017 års prospekteringsarbete vid Krasny och Vostochny är mineraliseringarna fortfarande öppna både längs med strykningen och nedåt. Den 19:e januari 2018 återupptog vi prospekteringsborrningarna med det främsta målet att undersöka Vostochny-strukturen ytterligare längs med strykningen och dessutom att testa flera andra mål inom licensområdena för Krasny och Batiy.

Under året publicerades resultatet från en ny preliminär förstudie, som bland annat omfattade flera alternativa produktionsmetoder vid Krasny-projektet. Till vår glädje pekade samtliga scenarier på positiva fria kassaflöden. Det bästa resultatet räknades fram vid produktion av både de övre och lägre strukturerna i en dagbrottsgruva, vilket skulle resultera i ett totalt odiskonterat fritt kassaflöde på 373 miljoner USD vid ett fast guldpris på 1 250 USD/oz och produktionskostnader på 601 USD/oz. Även denna förstudie baserades på tillgångsberäkningarna från 2016. Vårt mål är att uppdatera studien under 2018 baserat på borresultaten från 2017.

Det faktum att vi har identifierat nya resurser innebär att potentialen i Krasny är större än tidigare beräknat. Vi måste därmed se över tidplanen och göra om beräkningarna för projektet, däribland planera för en större processanläggning, etc. Licensvillkoren för Krasny, som



vi måste hålla oss till, innebär bland annat att prospekteringsarbetet och registreringen av en rysk reservrapport ska ha gjorts före 2020 års utgång, slutförande och registrering av en lönsamhetsstudie före slutet av 2021 och att produktionsanläggningen ska vara klar och tas i bruk under 2022.

Framsteg inom våra andra projekt

Under 2017 gjorde vi också viktiga framsteg inom våra andra två projekt; Norra Territoriet och Kopylovskoye. För Kopylovskoye-projektet fick vi ett legalt godkännande, liksom miljö- och säkerhetstillstånd, för provbrytning av 150 000 ton malm under de kommande två åren. Omkring 32 ton malm, som representerar olika delar av Kopylovskoye-mineraliseringen, samlades in och processades vid en närliggande anläggning under sommaren 2017. Programmet utfördes i samarbete med en lokal partner. Planerna för 2018 för Kopylovskoye-projektet är antingen att sälja projektet mot kontant betalning – om marknaden erbjuder en sådan lösning – eller att utveckla pilotbrytning tillsammans med en partner. Mot bakgrund av den förbättrade inställningen till guld i Ryssland och i övriga världen, ser vi möjligheter i båda alternativen.

Samtidigt bekräftade 2017 års prospekteringsprogram för Norra Territoriet våra förväntningar att detta är ett område med stor prospekteringspotential. Programmet omfattade sju av de 21 prospekteringsmål som identifierades under 2016 års undersökning av flodsedimentet. Av dessa sju, identifierade vi tre områden med geokemiska anomalier som täcker en total yta på 10,2 kvadratkilometer och som nu är redo för borrning och dikning.

Stigande aktiekurs

Under året lyckades vi säkra lånefinansiering till förmånliga villkor, något som vi ser som ett tecken på förtroende för företaget. Detta manifesterades också av fortsatt intresse för vår aktie; under 2017 ökade aktiekursen med 14 procent efter en 55-procentig uppgång under 2017 och en ökning med 71 procent 2015.

I takt med att Krasny tar nya steg mot produktion och pilotguldverksamhet vid Kopylovskoye utreds, kommer vi att fortsätta att utvärdera potentiella nya projekt i det högintressanta Bodaibo-området i linje med vår affärsidé att identifiera områden med hög potential och samarbeta med partners för att utveckla dem vidare mot produktion.

Å Kopy Goldfields vägnar vill jag tacka för ert intresse för, och stöd, av bolaget. Som alltid rekommenderar jag ett besök på www.kopy-goldfields.com för ytterligare information om vår verksamhet.

Tillsammans med mina kollegor kommer jag att fortsätta att göra mitt bästa för företaget.

Stockholm i april 2018

Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields

GYNNSAMMA VILLKOR FÖR GRUVVERKSAMHET I RYSSLAND

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

Gruv- och skatteklimatet i Ryssland är gynnsamt – det tar i genomsnitt endast 6-12 månader att få produktionstillstånd. Samtidigt är produktionskostnaderna låga som resultat av god tillgång på lokal expertis i kombination med relativt låga el- och bränslepriser. Produktionskostnaderna räknat i USD har dessutom minskat avsevärt genom försvagningen av den ryska rubeln under de senaste åren; valutan har fallit till en rekordlåg nivå mot den amerikanska dollarn. Ryssland rankades bland de länder där kostnaderna för guldproduktion var lägst i världen 2016. Parallellt har guldpriset i rubel klättrat till en rekordhög nivå. Cash cost för bolag jämförbara med Kopy Goldfields och som verkar i Lena Goldfields uppgår till 500-700 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 lämnar mindre utrymme för professionella bedömningar, utan grundas istället på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur hela processen bör genomföras. I beskrivningen ingår specificerade prospekteringsmetoder, mineraltillgångsberäkningar och rapportering. Alla godkännanden av mineraltillgångs- och 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.

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER

Det ryska systemet använder ett distinkt system för att klassificera mineraliseringar utefter ett antal egenskaper och karaktäristika. Det finns tre huvudgrupper med sju undergrupper:

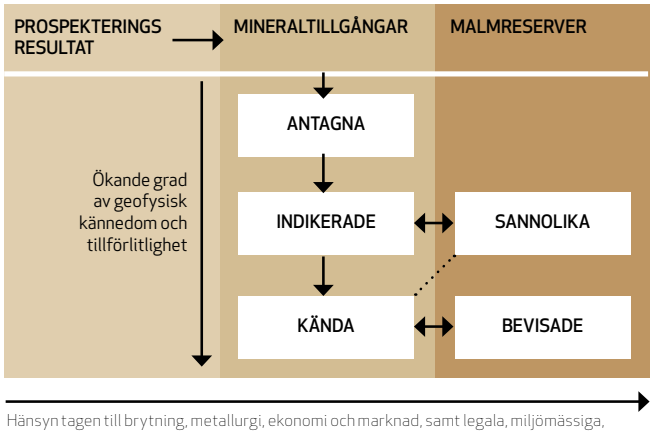
- Färdigprospekterade reserver och tillgångar (A, B och C1)
- Undersökta reserver och tillgångar (C2)
- Prognostiserade tillgångar (P1, P2 och P3).

Vid beslut om att påbörja gruvdrift är det normalt kategorierna A, B, C1 och C2 som beaktas, vilket gör att dessa kategorier med en grov jämförelse kan sägas vara likvärdiga det internationella systemet avseende bevisade och sannolika malmreserver. Det internationella systemet använder ett liknande system som skiljer mellan mineraltillgångar och malmreserver där kategorierna ”antagna”, ”indikerade” och ”kända” refererar till mindre säkra uppskattningar av mineraltillgångar. När mineraltillgångarna bedöms vara brytbara under rådande finansiella förutsättningar, legala krav samt beprövad teknologi, klassificeras fyndigheten som en ”malmreserv” vilken i sin tur kan uppdelas i ”sannolika” och ”bevisade”.

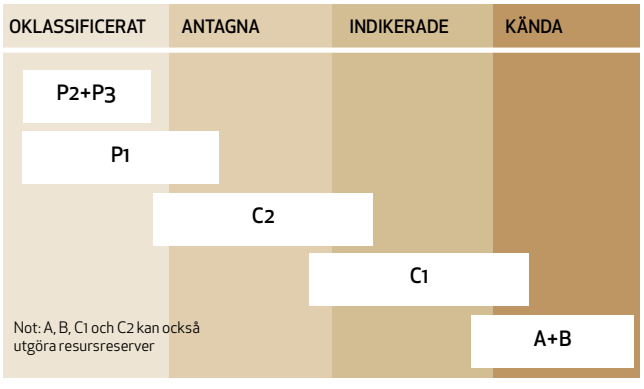
JURIDISKT RAMVERK

Gruvlagstiftning i Ryssland omfattar federal och regional lagstiftning. År 2008, introducerade Ryssland lagstiftning gällande strategiskt och nationellt viktiga industrier, däribland vissa mineraltillgångar. En guldfyndighet som innehåller över 50 ton malmreserver räknas vara av nationell betydelse och faller därför inom denna lagstiftning. Lagen innebär, bland annat, att ryska intressen ska äga mer än 75 procent av bolag som innehar en sådan tillgång. Den innebär också att myndigheterna har vissa rättigheter i relation till strategiska tillgångar och att bolag som exploaterar dessa, däribland när det gäller att utse ledning. Den ryska staten kan neka en utländsk investerare i ett ryskt bolag att utveckla en strategisk tillgång. Investeraren har, om detta skulle ske, rätt till ersättning för nedlagda kostnader i enlighet med en förutbestämd modell. Sedan denna lag trädde i kraft har de ryska myndigheterna dock aldrig nekat utländskt deltagande.

SCHEMATISKT INTERNATIONNELLT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR



JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR AV DET INTERNATIONELLA OCH DET RYSKA SYSTEMET



SUKHOY LOG
EN AV VÄRLDENS STÖRSTA GULDRESERVER

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

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

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

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

SÅLDES PÅ AUKTION I JANUARI 2017

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

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

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

LÄGE OCH GEOLOGI

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

Den regionala geologin i Sukhoy Log och Lena Goldfeld 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.

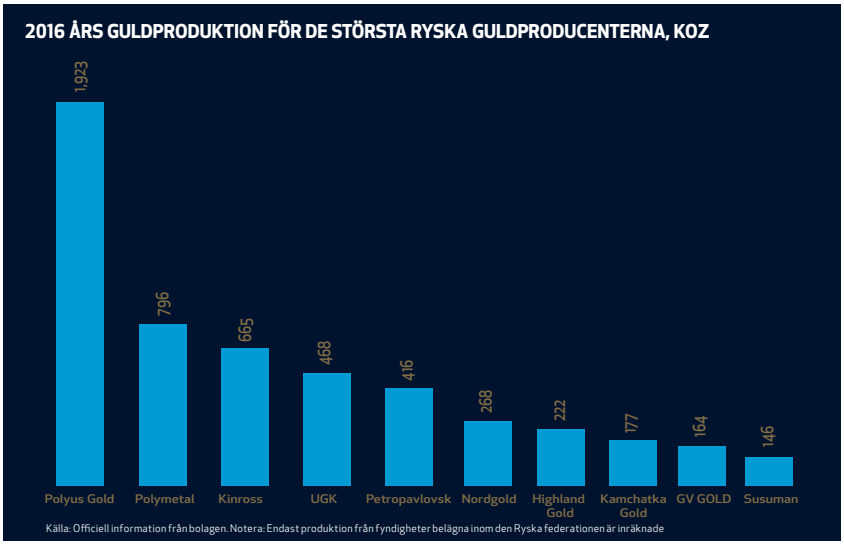
RYSK GULDPRODUKTION I SIFFROR

297,4 t

Enligt Rysslands Förenade Guldproducenter ökade den totala guldproduktionen i Ryssland under 2016 till 297,4 ton (+1,2 %), varav 262,4 ton producerades från berggrunden. Tillväxten av guldproduktion i Ryssland leddes av följande regioner:

- Krasnoyarska – upp med 5 % till 52 ton
- Magadana – upp med 17 % t 27 ton
- Kamchatka Region – upp med 75 % till 6,3 ton
- Transbaikalia – upp med 8 % till 12 ton

2016 ÅRS GULDPRODUKTION FÖR DE STÖRSTA RYSKA GULDPRODUCENTERNA, KOZ



Källa: Officiell information från bolagen. Notera: Endast produktion från fyndigheter belägna inom den Ryska federationen är inräknade

LENA GOLDFIELDS GYLLENE HISTORIA MED STOR FRAMTIDA POTENTIAL

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



Regionalt centrum i Lena Goldfields-området är staden Bodaibo, som ligger cirka 880 kilometer nordost om Irkutsk. Irkutsk-regionen är större än Frankrike, men befolkningen uppgår endast till 2,5 miljoner människor. Trots att Bodaibo med sina 16 000 invånare är så avlägset beläget har det länge varit ett blomstrande samhälle där en stor del av aktiviteterna kretsar kring guld.

HISTORIA

Guldruschen inleddes på 1800-talet då de gigantiska alluviala guldförekomsterna kring floden Lena lockade till sig guldpionjärer från både Ryssland och utomlands. Det gemensamägda rysk-brittiska bolaget "The Lena Gold Mining Joint Stock Company" var huvudägare av majoriteten av guldfälten och ett av de mest lönsamma företagen i det ryska imperiet.

Alluvial guldproduktion har bedrivits i området ända sedan 1840-talet och regionen har sedan dess kontinuerligt producerat omkring 0,25 Moz alluvialt guld per år. Men historiskt prospekteringsarbete har också visat att det finns flera guldfyndigheter i berggrunden i Bodiabo-området, däribland Vysochaishiy (2,9 Moz) Verninskoye (3,8 Moz), Chertovo Koryto (2,4 Moz) och Sukhoy Log, varav den sistnämnda är den största oexploaterade guldfyndigheten i världen med omkring 60 Moz i reserver.

På 1970-talet fanns det sovjetiska ambitioner att exploatera berggrundsfyndigheterna i Lena Goldfields och ett ambitiöst prospekteringsarbete genomfördes. Men sedan Sovjetunionens fall har den ryska staten fokuserat på att producera olja och gas istället för att exploatera sina mineralreserver.

För närvarande ligger Ryssland på andra plats i världen när det gäller beräknade guldreserver. Omkring 30 procent av den totala ryska guldproduktionen bedrivs av internationella företag.

INFRASTRUKTUR

Bodaibo är en livlig stad med fler än 16 000 invånare och med skolor, högskolor, sjukhus och annan samhällsservice. Under decenniernas lopp har en god infrastruktur för gruvverksamhet utvecklats i regionen, som bland annat omfattar en flygplats i Bodaibo, federala vägar som är öppna året runt från Bodaibo till de viktigaste guldproduktionssiterna, en vattenkraftsanläggning vid floden Mamakan och en koppling till det ryska nationella elnätet, skolor, sjukhus och affärer. De flesta av Kopy Goldfields projekt i Lena Goldfields ligger i närheten av det federala vägnätet och det nationella elkraftsnätet.

PROSPEKTERINGSSTRATEGI

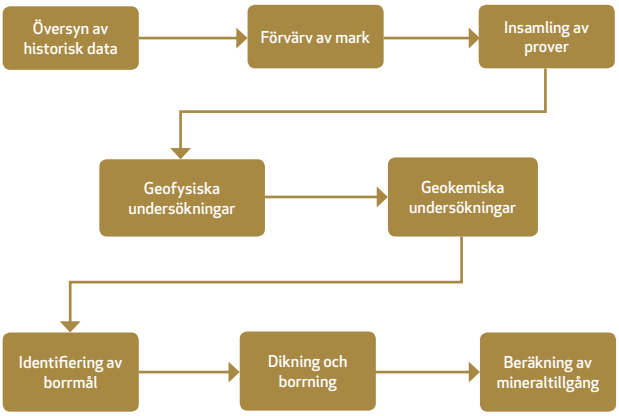
Kopy Goldfields verksamhet består av att prospektera efter förekomst av brytbart guld inom områden som bolaget innehar licenser för guldprospektering och produktion för. Målet är att identifiera de guldfyndigheter som har den högsta potentialen för en framtida utveckling till mineralreserver – med det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

Kopy Goldfields prospekteringsarbete är uppbyggt i ett antal steg och baseras på metoder som spänner från att studera historiska data, utveckla geologiska kartor, elektriska och magnetiska undersökningar, samla in jordprover, dikning, borrning, 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 är att lokalisera geologiska anomalier och få en första indikation på var det kan finnas mineraliseringar. Luftburna prospekteringsinstrument är ibland ett effektivt sätt att skanna av stora områden.

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

PROSPEKTERINGSSTRATEGI



BORRNING OCH UTVÄRDERING

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

Som en tumregel kan sägas att endast en av hundra guldmineraliseringar som identifieras blir en producerande gruva till slut. Prospekteringsprocessen omfattar många faser och kostnaderna ökar i takt med att projektet närmare sig en potentiell gruvstart. När prospekteringsarbetet avslutats, utvärderas fyndigheten för att avgöra om de tekniska och ekonomiska förutsättningarna finns för att starta en gruva.

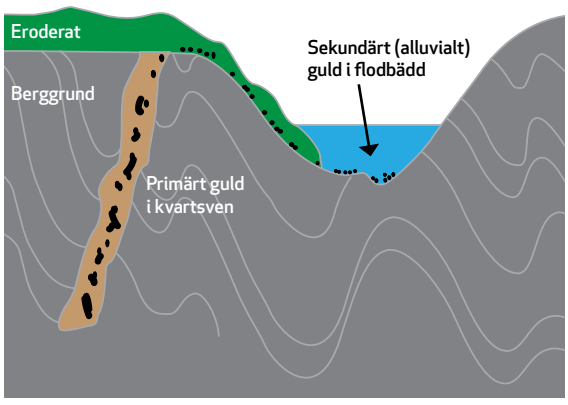
RAPPORTERING I ENLIGHET MED JORC OCH GKZ

Kopy Goldfields har beslutat att rapportering av alla nya mineraltillgångar ska ske i enlighet med JORC-koden (Australasian Joint Ore Reserves Committee), som sponsras av den australiensiska gruvindustrin och de organisationer som ingår där. JORC-koden är allmänt vedertagen globalt som standard för rapportering av mineralresurser. Tillgångarna rapporteras också i enlighet med GKZ, den ryska mineralrapporteringsstandarden. Även om JORC- och GKZ-rapporteringen bygger på liknande grundläggande geologiska principer när det gäller mineralsresursberäkning, är de sammanställda enligt olika ramverk och ger därför oftast olika uppskattningar av mineralresurser och framförallt reserver. Detta innebär att resultatet av en JORC-rapport inte nödvändigtvis blir det samma som av en GKZ-rapport. Att ta fram och registrera en GKZ-rapport är lagstadgat för ryska mineralproducenter som vill starta gruvproduktion.

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

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





Bilden ovan visar hur guld från berggrunden hamnar i flodbädden

LÖNSAMHETSSTUDIER SOM FÖRBEREDELSE FÖR GRUVKONSTRUKTION

För att utveckla en fyndighet till gruva krävs en stor mängd kunskap, investeringar, och inte minst, detaljerad analys inför varje steg för att garantera den framtida potentialen och lönsamheten i projektet. Studier av ett gruvprojekt genomförs vanligtvis i tre steg; en preliminär förstudie, följt av en förberedande och därefter en slutlig lönsamhetsstudie (så kallade feasibility-studier). Vart och ett av dessa steg följs av ett beslut om projektet ska drivas vidare. Under 2017 publicerades positiva rapporter när det gäller både tillgångar och olika gruvbrytningsalternativ för Krasny-fyndigheten.

I september 2017 tillkännagav Kopy Goldfields en uppdaterad mineralresursrapport enligt JORC för Krasny-fyndigheten som visade guldresurser på 1 388 koz, vilket var en ökning med 45 procent jämfört med den tidigare beräkningen. Mineraltillgångsberäkningen utfördes av geologi- och gruvkonsultgruppen Micon International i enlighet med JORC-koden (Australasian Joint Ore Reserves Committee). Detta är en internationell kod som används som modell för all rapportering som Kopy Goldfields gör av sina mineraltillgångar.

En investeringsberättiganderapport, som liknar en förberedande lönsamhetsstudie, inleddes i oktober 2016 för den övre strukturen vid Krasny, Rapporten togs fram av TOMS Engineering, en rysk gruvindustrikonsultgrupp. Parallellt förberedde bolaget en preliminär förstudie (scoping study) för både de övre och lägre strukturerna. Båda rapporterna publicerades i slutet av 2017.

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.

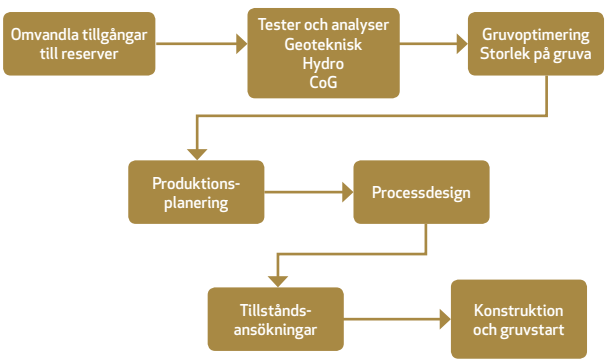
Definitionen av en så kallad preliminär förstudie (scoping study) är att det är en ”studie som omfattar en ekonomisk analys av den potentiella genomförbarheten av ett mineralprojekt och som görs i ett tidigt skede av projektet inför slutförandet av den preliminära lönsamhetsstudien”. Räknat på ett genomsnitt i branschen, motsvarar exaktheten i beräkningarna omkring plus, minus 40 procent av det slutgiltiga utfallet.

3 D-MODELLER ANVÄNDS FÖR ATT ANALYSERA FYNDIGHETEN

När en preliminär förstudie har genomförts med positivt resultat följs den av lönsamhetsstudier. Då beslut fattas att gå vidare med en förberedande lönsamhetsstudie har en preliminär mineralresursrapport slutförts, liksom en modell av malmkroppen som visar form, tonnage och halter. Lönsamhetsstudierna omfattar tekniska undersökningar, malmberäkningar, processtester, miljöstudier och tillstånd, marknadsbedömningar, liksom uppskattningar av nödvändiga investeringar och driftskostnader.

De innehåller beräkningar och kalkyler av information som är specifik för varje enskilt projekt. 3 D-bilder används för att analysera hur hålen har borrats och vad de avslöjar om strukturen i fyndigheten – och vad det innebär för den framtida utvinningen av fyndigheten. Geologisk data och tolkningar av denna utgör grunden för hela utvärderingsprocessen genom avgränsning av mineraliseringen, uppskattning av fyndighetens storlek och genom att leverera nödvändig information för design av gruvan och anrikningsprocessen. Exaktheten i beräkningarna i lönsamhetsstudierna motsvarar vanligtvis omkring plus, minus 15 procent av utfallet.

GRUVUTVECKLINGSPROCESS





OPTIMERING AV PROJEKTET

Den slutliga lönsamhetsstudien baseras vanligtvis på det mesta attraktiva alternativet som tidigare valts för utveckling av projektet. Målet för studien är att avlägsna samtliga betydande osäkerhetsfaktorer samt att lägga fram relevant information med understödjande 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.

PRELIMINÄR FÖRSTUDIE FÖR KRASNY-MINERALISERINGEN

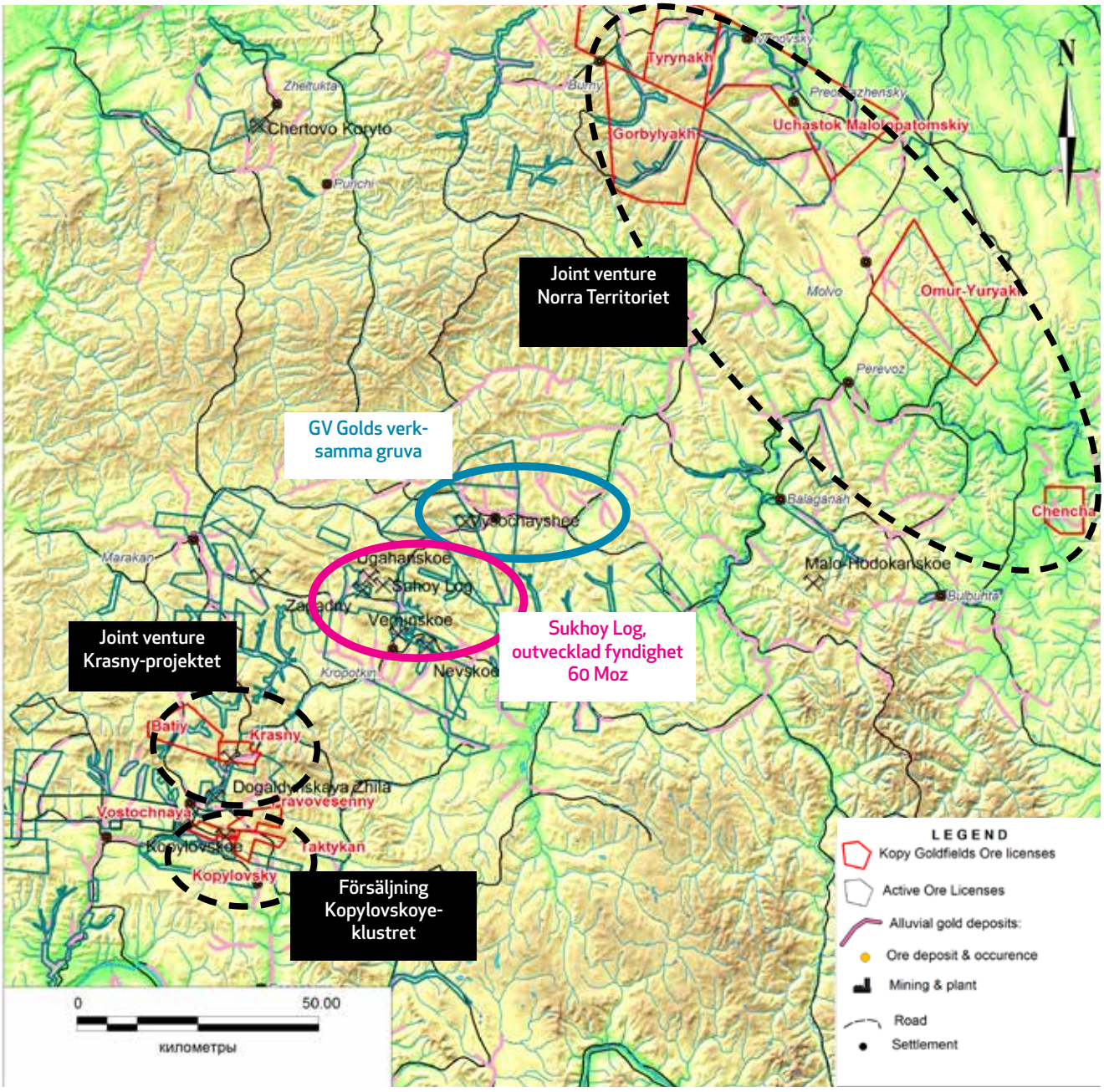
Den preliminära förstudie som publicerades under 2017 för Krasny omfattade utvecklingen av den övre och lägre mineraliseringen vid Krasny, men inte den nyupptäckta Vostochny-mineraliseringen. I studien utvärderas olika alternativ för gruvbrytning, däribland utveckling av enbart dagbrottsproduktion, eller en kombination av produktion i dagbrott och under jord. Samtliga produktionsalternativ gav positiva fria kassaflöden. Det bästa utfallet blev då både de övre och lägre mineraliseringarna bröts i ett dagbrott, vilket gav ett totalt odiskonterat fritt kassaflöde på 373 miljoner USD vid ett fast guldpris på 1 250 USD/oz och produktionskostnader på 601 USD/oz. Rapporten kommer att uppdateras under 2018 baserat på resultaten från prospekteringsprogrammet för 2017 och dessutom även omfatta Vostochny-mineraliseringen.

PROSPEKTERINGSPROJEKT I OLIKA STADIER

Kopy Goldfields har en diversifierad portfölj med prospekteringsprojekt i olika stadier. Licenserna har grupperats i en portfölj som består av tre projekt; Krasny, Kopylovskoye och Norra Territoriet.

Flaggskeppsprojektet, Krasny, består av tre licenser (Krasny berggrund; Krasny alluvial och Batiy berggrund) som tillsammans täcker en yta på 117 km². Kopylovskoye-projektet omfattar fyra licenser (Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya), med en total yta på 80 km². I Norra Territoriet ingår sex licenser (Tyrynakh, Bolshaya Taimendra, Gorbylyakh, Omur-Yuryakh, Chencha och Malo-Patomsky), som omfattar en sammanlagd yta på 1,852 km².

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



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	Förvärvad	Malmreserver enligt JORC	Mineraltillgångar enligt JORC	Mineraltillgångar enligt GKZ ('000)*	Giltig-hetstid	Ägarandel Kopy Goldfields AB	Licensareal
Krasny (Berggrund)	2010	Sannolika: 240 koz@1.02 g/t	Indikerade: 273 koz@1,11 g/t Antagna: 1 115 koz koz@1,76 g/t Signerad av Micon 2017	C1+C2: 314 koz P1: 233 koz	2035	49 %	31 km²
Krasny (Alluvial)	2015			P2: 1 koz	2030	49 %	2,46 km² (placerad inom berggrunds-licensen)
Batiy	2017			P3: 322 koz	2024	49 %	86 km²
Kopylovskoye	2007		Indikerade: 37koz@1.31 g/t Antagna: 80koz@1.07 g/t Signerad av SRK Consulting 2010	C1+C2: 332 koz P1: 417 koz	2020	100 %	1,5 km²
Pravovesenniy	2010			P3: 64 koz	2030	100 %	35 km²
Vostochnaya	2010			P2: 161 koz	2035	100 %	13 km²
Takhtykan	2011			P3: 161 koz	2035	100 %	31 km²
Tyrynakh	2012			P3: 578 koz	2037	100%	250 km²
Bolshaya Taimendra	2012			P3: 578 koz	2037	100%	289 km²
Gorbylyakh	2012			P3: 578 koz	2037	100%	417 km²
Omur-Yuryakh	2012			P3: 160 koz	2037	100%	365 km²
Chencha	2012			P3: 321 koz	2037	100%	71 km²
Malo-Patomsky	2012			P3: 578 koz	2037	100%	460 km²
Totalt		**Sannolika: 240 koz**	**Indikerade: 310 koz** **Antagna: 1 195 koz**	**Ryska GKZ:** **C1+C2: 646 koz** **P1-P3: 4 152 koz**			**2 049 km²**

PROJEKT KRASNY
GULDRESURSERNA ÖKADE MED 45 PROCENT

Under 2017 satsade Kopy Goldfields den större delen av sina prospekteringsresurser och medel på Krasny-projektet. En uppdaterad mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden slutfördes under året, som visade en 45-procentig ökning av guldresurserna vid Krasny-fyndigheten till 1 388 koz. Eftersom rapporten inte omfattar resultaten från 2017 års det prospekteringsprogram finns en betydande potential för ytterligare ökning av resurserna. Parallellt publicerades resultaten från en ny preliminär förstudie på projektet, som omfattade flera olika alternativ för en framtida guldproduktion; samtliga visade positiva fria kassaflöden.

Krasny är Kopy Goldfields hittills mest utvecklade projekt och består av tre licenser – berggrundslicens för Krasny, alluvial licens för Krasny samt bergrundslicens för närliggande Batiy, som förvärvades under 2017. Intensiva prospekteringsaktiviteter har bedrivits vid fyndigheten sedan 2010, då projektet förvärvades av den ryska staten vid en offentlig auktion. Krasny täcker en yta av 31 kvadratkilometer belägen i de vidsträckta Patom-bergen i Bodaibo-området i Irkutsk-region i Ryssland, omkring 75 kilometer från staden Bodaibo.

Området är känt för sin alluviala guldproduktion, som för närvarande bedrivs vid fyra aktiva siter inom, eller intill, licensområdet. Kopy Goldfields Krasny-licens gäller i 25 år och ger bolaget rätt till prospektering, utvinning och produktion av guld i berggrunden.

GEOLOGI OCH MINERALISERING

Krasny-projektet är beläget inom ett område präglat av formationer och berggrund med hög potential för guld. Det präglas av riklig förekomst av geokemiska guldanomalier och alluviala guldfyndigheter i vattendragen. Fyndigheten återfinns inom det Övre Riphean Vacha-området i form av en oregelbundet formad mineraliserad zon, bestående av två sammanhållna, sadelformade grupper av guldådror med kvartssulfid (en övre och en undre), varav den ena är inbäddad i den andra. Den mineraliserade zonen är avgränsad mot axeln av malmkroppens huvudstruktur – Rudhnaya-antiklinalen. Antiklinalen utgörs av en snett utbredd förlängning av den sydöstra strykningen, där axeln vid ytan faller med 70-85 grader i nordost. Ändarna består av alternerande sandsten och fyllit upp till 60 meters bredd. Den södra änden faller i nordost med 85 grader och den norra änden 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 uttunningar. 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 borrkärnor och bergartsprover. Oxidationszonen har utvecklats till ett djup av 20-100 meter. Den övre gruppen av malmkroppar är omkring 1 200 meter lång, den vertikala utbredningen av mineraliseringen är 250 meter, medan den undre gruppen är 2 360 meter lång och den vertikala utbredningen 400 meter. Den totala omfattningen av mineraliseringen som hittills har kartlagts genom borrhål uppgår till 590 meter (med en höjning på 1 010-420 meter) och längden utmed strykningen till 2 360 meter. Intensiteten i mineraliseringen korrelerar direkt med graden av kvartssulfidådring och förekomsten av andra hydrotermiska anomalier.

Den mineraliserade zonen inom guldfyndigheten Vostochny är lokaliserad genom dikning och borrhål som täcker 2 340 meter från prospekteringslinje 146 i väst till prospekteringslinje 205 i öst. Guldmineraliseringen återfinns inom de norra och södra delarna av den övre strukturen och inom den övre delen av vecket, s k hinge zone, av den lägre strukturen. Inom den övre strukturen har malmkropparna en tjocklek på 5-8 meter. Den norra delen av den övre strukturen faller mot nord-ost i 45 grader. Den södra delen dippar vertikalt under markytan. Det är möjligt att den övre delen av vecket på den övre malmkroppen helt har eroderats. Det vertikala spannet på den övre mineraliseringen är 130 meter. Den lägre strukturen har lokaliserats mellan borrprofilerna 150 and 158. Den lägre mineraliseringen är belägen i sadelzonen på antiklinalen. Den faller mot nord-ost i 61-65 grader. Den har spårats i 100 meter i fallande riktning. Både den övre och den lägre mineraliseringen är öppna utmed strykningen och nedåt. Vostochny och Krasny uppvisar samma typ av mineralisering och kan därmed utvinnas tillsammans.

Samtidigt överskrider kvartshalten i den mineraliserade zonen inte 2-3%. Den morfologiska typen av mineralisering är mineraliserade zoner med insprängda ådror av kvartssulfitmineraliseringar med en total sulfithalt på upp till 3-3,5 %. Malmkropparna återfinns i kolhaltig kvartssericitskiffer, siltsten och sandsten i Vacha-området.

Den huvudsakliga typen av malm är lågsulfitig kvarts (pyrit).

JOINT VENTURE MED GV GOLD

Sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture-avtal med den ryska guldproducenten GV Gold om Krasny-projektet. GV Gold förvärvade 51 % av Krasny-licensen genom att betala 1 miljon USD kontant till Kopy Goldfields samt finansiera ett prospekteringsprogram följt av reservrapporter i enlighet med både den ryska GKZ-klassificeringen och den internationella JORC-standarden. 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 tilläggsköpeskilling från GV Gold.

STEG 1 FÖR ATT BEKRÄFTA DEN BEFINTLIGA MODELLEN

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



STEG 2 FÖR PLANERING AV GULDPRODUKTIONEN

I mars 2015 satsade GV Gold ytterligare 3 miljoner USD för steg 2 efter det framgångsrika resultatet av steg 1. Följande vår upprättades en preliminär produktionsmodell baserad på tillgängliga data i syfte att identifiera det mest optimala produktionsscenariot. Baserat på detta reviderades prospekteringsprogrammet för steg 2 i enlighet med det uppdaterade scenariot. Huvudsyftet med detta steg var att samla in ytterligare geologisk information, liksom att planera för guldproduktion inom Krasny-licensen. Steg 2-borrningen inleddes i juni 2015 och avslutades 18 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 14 december 2015 med målet att lägga till ytterligare resurser längs med strykningen, men också att fylla i några outforskade områden som var kvar efter tidigare borrningar mellan borrprofilerna. Detta program slutfördes 25 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, PROSPEKTERING OCH LÖNSAMHETSSTUDIER

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 uppgradera kvaliteten på guldmineraltillgången från Antagen till Indikerad. Prospekteringsresultaten bekräftar också modelleringen av mineraliseringen i den Lägre strukturen, där nya höggradiga 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.

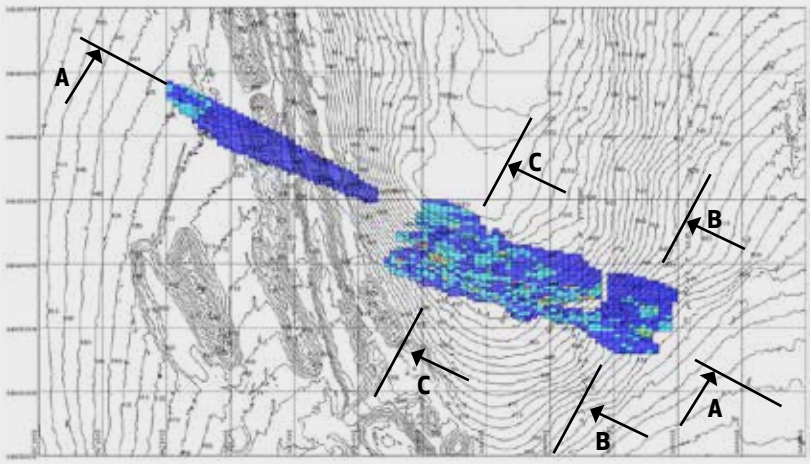
Under 2016 bekräftades en satellitguldmineralisering inom den norra strukturen av Krasny. Den är belägen på ett avstånd av 3-4 km från Centrala Krasny. Mineraliseringen ligger inom gränserna för samma Krasny-licens och utgör en del av det större Krasny-projektet.

STEG 4 – SAMTLIGA MÅL UPPFYLLDA

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

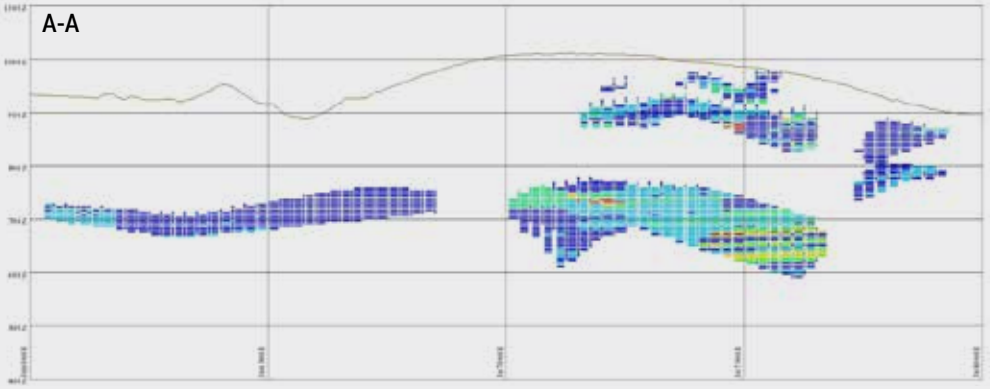
- Att genom infyllnadsborrning konvertera en del av de antagna tillgångarna i den undre strukturen på Krasny till kategorin indikerade guldtillgångar. Detta för att kunna fortsätta med lönsamhetsstudier för den undre strukturen
- Prospektering av både den övre och den undre strukturen inom Krasny för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

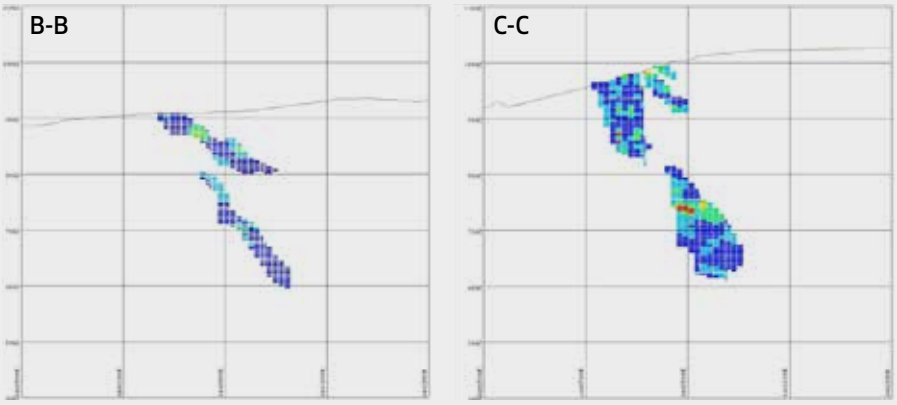
Under 2017 borrades 79 borrhål, som omfattade totalt 19 569 meters kärnborrning. I oktober 2017 slutfördes dikningsprovtagningarna, då 3110 meters diken grävdes och loggades, varav 1 425 meter provtogs och testades. Samtliga mål för 2017 års prospekteringsprogram har nåtts. Kopy Goldfields var operatörer av prospekteringsprogrammet för fjärde året i rad sedan joint venture-samarbetet



Blockmodell för Krasny-mineraliseringen, kartöversikt

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





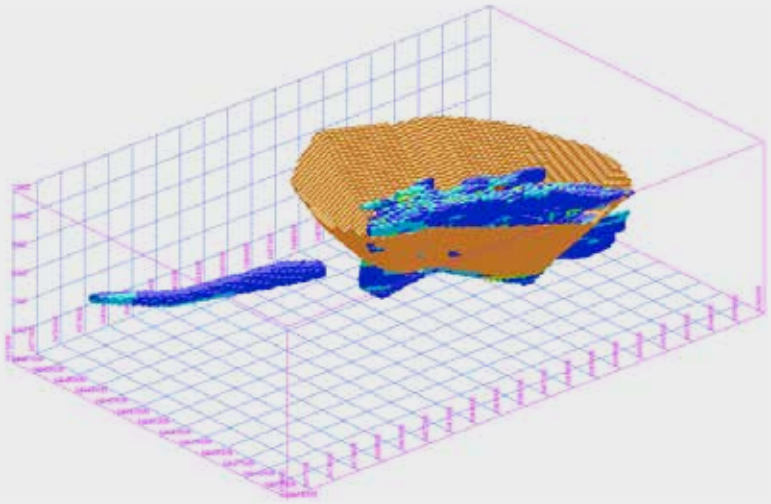
Blockmodell för Krasny-mineraliseringen. Tvärsnitt längs B-B och C-C vertikalt längs med strykningen

OPTIMERAD DAGBROTTSSKISS FÖR KRASNY-MINERALISERINGEN

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

LEGEND

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



startade år 2014. Budgeten för 2017 års prospekteringsprogram uppgick till 4,4 MUSD och prospekteringsprogrammet finansierades delvis genom de medel som kvarstod efter Steg 3, delvis genom nya investeringar från Kopy Goldfields och GV Gold på 2,1 MUSD.

Baserat på resultaten från 2017 års prospekteringsprogram förväntas mängden guldtillgångar kunna öka ytterligare och delar av de antagna mineralresurserna kunna konverteras till indikerade, samt delar av de indikerade mineraltillgångarna kunna konverteras till malmreserver. Det viktigaste utfallet av borraktiviteterna 2017 var upptäckten av en undre struktur på Vostochny mineraliseringen, vilket kommer att öka mineraltillgångarna vid Vostochny betydligt samt förbättra gruvpotentialen för det totala Krasny-projektet ytterligare.

Mot bakgrund av det positiva utfallet av prospekteringsaktiviteterna under 2017 inleddes prospekteringsprogrammet för 2018 för Krasny and Vostochny i januari 2018. Programmet omfattar 25 000 meter kärnborrning med målsättningen att ytterliga öka resurserna vid Vostochny och Krasny samt insamling av data som underlag för fortsatta lönsamhetsstudier.

MINERALPROCESSTUDIER

Det första mineralprocesstestet utfördes 2012 av ett bulkprov på 60 kilo som representerar primärmalmen. Testet bekräftade ett guldutbyte 85 procent genom konventionell gravemetri-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 gravemetri-flotation-lakning uppgick till 78-79 procent.

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 dorétackor, som därefter kommer att raffineras ytterligare vid ett externt raffinaderi till riktiga guldtackor. Guldutbytet för malmen i den Övre strukturen beräknas bli 85,5 procent, vilket är högre än tidigare processtestresultat visat.

MINERALRESERVRAPPORT ENLIGT GKZ OCH JORC

Den 28 december 2015 slutfördes en mineralreservsrapport för Krasny-fyndighetens övre mineralisering som inlämnades till de ryska GKZ-myndigheterna i Irkutsk. Den 30 mars 2016 godkändes rapporten formellt av den federala myndigheten för Subsoil Usage som lyder under det ryska Ministeriet för Naturresurser i Krasnoyarsk. Rapporten klassificerar Krasny-mineraliseringen som en fyndighet med totala malmreserver i C2-kategorin på 6 317 kton med en genomsnittlig halt på 1,55 g/ton, totalt 9 767 kilo guld (314 koz). I rapporten rekommenderas fyndigheten för pilotproduktion av guld.

Parallellt med GKZ-rapporten togs en mineralresursrapport i enlighet med JORC-koden fram av Micon International Co Limited. Micon är ett världsledande konsultföretag för mineralindustrin med kontor i Toronto och Vancouver (Kanada) och i Norwich (Storbritannien). Micon har tidigare arbetat med andra projekt i Bodaibo-området och är därför välbekant med den regionala geologin.

I februari 2017 inleddes en uppdatering av mineraltillgångsberäkningen enligt JORC-koden och i september 2017 publicerades den nya mineraltillgångsuppskattningen som visar en 45-procentig ökning av guldtillgångarna till 1 388 koz sedan föregående år. För första gången omfattar tillgångsberäkningen både ”Krasny” (tidigare benämnd ”Centrala Krasny”) och”Vostochny” (tidigare benämnd ”Norra Krasny”) och rapporten inkluderar även sannolika guldreserver för Krasny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineraltillgångar om 273koz (7 617 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,11 g/t) och antagna mineraltillgångar om 1 052koz (18 536 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Tillgångsberäkningen visar också 240 koz sannolika guldreserver (7 327 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineraltillgångar om 63 koz (1 114 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t).

Tabell 1. Malmreservsberäkning för Krasny-guldfyndigheten, Irkutsk Regionen, Ryssland, Micon International, den 6 september 2017*

JORC reserver	Malm (kt)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (koz)
Krasny				
Sannolika	7 327	1,02	7 466	240

***KOMMENTARER:**

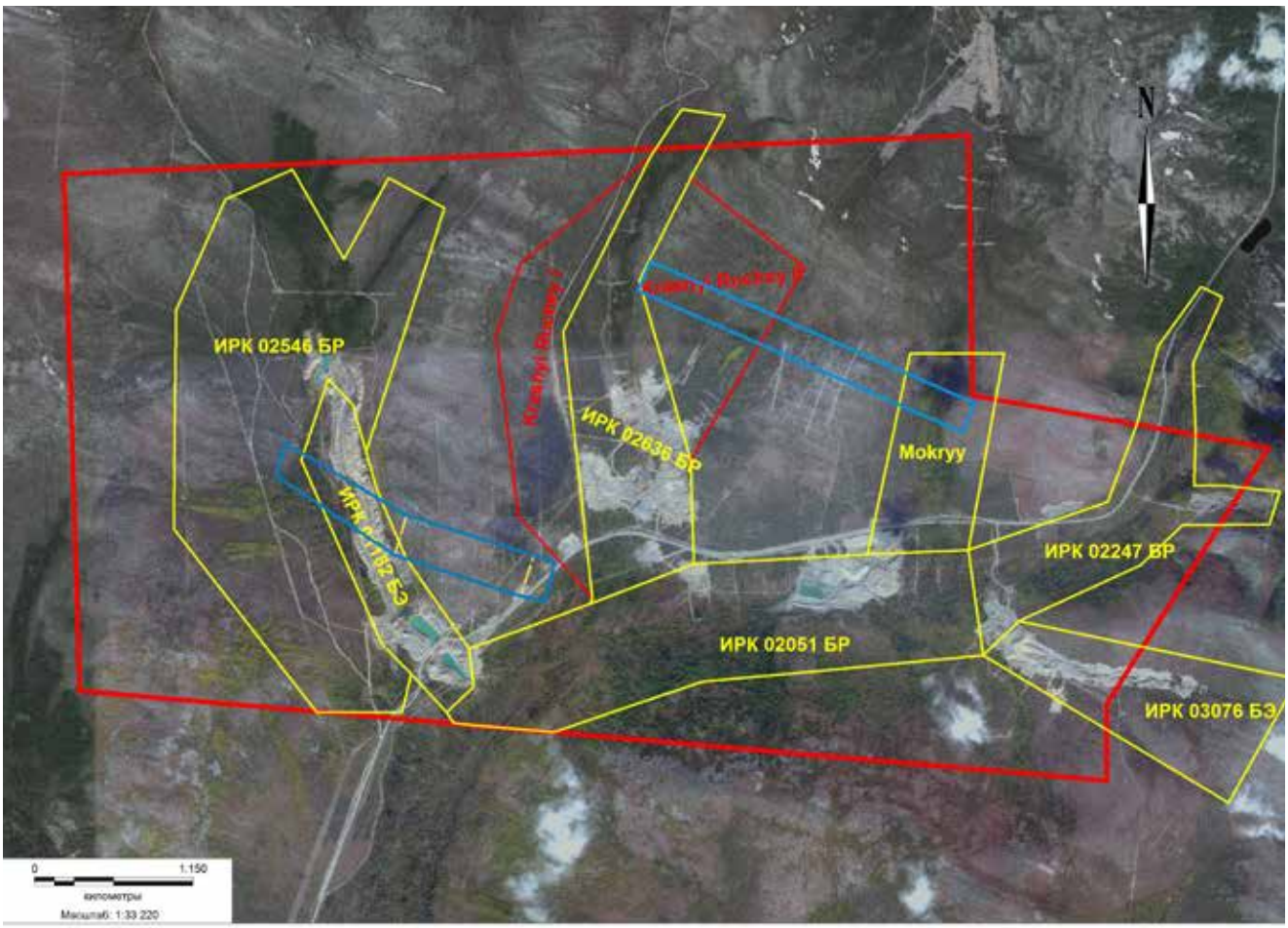
- Ovan nämnda reserver är beräknade inom ramen för ett ekonomiskt utvinningsbart dagbrott med cut-off överstigande 0,4 g/t guld;
- Dagbrottsoptimering baseras på ett antaget guldpris om 1 200 USD/oz, metallurgisk utvinningsgrad om 85,5% och 38° vinkel på dagbrottssluttningar. Använda kostnadsparametrar 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. Mineraltillgångsberäkning för Krasny-guldfyndigheten (inklusive malmreserver), Irkutsk Regionen, Ryssland, Micon International, den 6 september 2017**

Tillgångskategori	Malm (kt)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (koz)
Krasny				
Indikerade	7 617	1,113	8 476	273
Antagna	18 536	1,765	32 725	1 052
Vostochny				
Antagna	1 114	1,762	1 962	63
Grand total	27 267		43 163	1 388

***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 dagbrottssluttningar. 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.



Röda streck markerar gränserna för Kopy Goldfields licenser (Krasny berggrund och Krasny alluvial) Gula streck markerar gränserna för andra alluviala guldlicenser inom berggrundslicensen Krasny. Blåa rektanglar markerar platserna för Krasny och Vostochny fyndigheterna

Samtliga mineraltillgångar är beräknade inom ramen för ekonomiskt utvinningsbara dagbrott.

LÖNSAMHETSSTUDIER

Flera lönsamhetsstudier avseende utvecklingen av Krasny har slutförts under de senaste åren. Alla har gett ett positivt resultat. Den första rapporten gjordes av Miramine Mining Consultancy 2013. Nästa rapport gjordes av Irgiredmet 2016. I oktober 2016 kontrakterades TOMS Engineering för att undersöka om en investering i Krasny-projektet är motiverad (eng. Investment justification report). Rapporten inriktades mot att utveckla endast den övre mineraliseringen. Parallellt med denna rapport genomförde TOMS Engineering även en preliminär förstudie (eng. Scoping Study) avseende produktion av både den övre och undre mineraliseringen, men utan att inkludera den nyligen upptäckta Vostochny-mineraliseringen, som återstår att utvärdera i den förstudie som görs under 2018. 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.

NY LICENS

I januari 2017 beviljades joint-venturebolaget Krasny en licens för prospektering i berggrunden, benämnd "Batiy", som täcker ett totalt licensområde på 86 km^2. 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 prospketsringsaktivieterna cisar sig framgångsrika om guldresurser kan bevisas inom sju år, kommer OOO Krasny prioriteras när det gäller att få gruvbrytningslicens för fyndigheten.

Mot bakgrund av vår kunskap om Krasny-fyndigheten och området bedömer vi att Batiy-licensen geologiskt sett har en god prospekteringspotential. Vi förutspår 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 vi övertygade 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 gruvsiter och en centralt belägen processanläggning belägen vid Krasny Central.

PROSPEKTERING KRASNY

MÅL FÖR 2018
- 25 000 meters kärnborrning med målet att ytterligare öka resurserna vid Vostochny and Krasny
- Utveckla ett detaljerat processflödesschema för Krasny-malmen som representerar den lägre strukturen
- Utveckla ett detaljerat processflödesschema för Vostochny-mineraliseringen
- Avancerad geokemisk studie
- Avancerad hydrologisk studie och vattenflödestester
- Insamling av annan data för fortsatta lönsamhetsstudier
- Prospektering inom licensområdet Batiy

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2017
- Ny licens för prospektering i berggrunden "Batiy", som gränsar mot Krasny-licensen i nordväst och omfattar 86 km^2.
- 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

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2016
- Mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden
- Processflödeskartläggning påbörjad
- Studie över investering i Krasny-projektet (eng: Investment justification report) påbörjad
- 95 borrhål
- 18 838 meters kärnborrning
- 1 965 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2015
- Mineralreservsrapport i enlighet med GKZ-regelverket påbörjad
- Mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC-koden påbörjad
- Metallurgiska processtester
- Hydrologiska tester
- 49 borrhål
- 7 551 meters kärnborrning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2014
- 51 borrhål, 7 916 meters kärnborrning och 1 712 meters dikesprovtagning
- Maskin- och metallurgiska processer initierade

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2013
- Förstudie, s.k. "scoping study" publicerad liksom en uppdatering av mineraltillgångsberäkningen
- 1 695 meters kärnborrning och195 meters dikesprovtagning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2012
- Mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden
- 11 030 meters kärnborrning och 1 161 meters dikesprovtagning

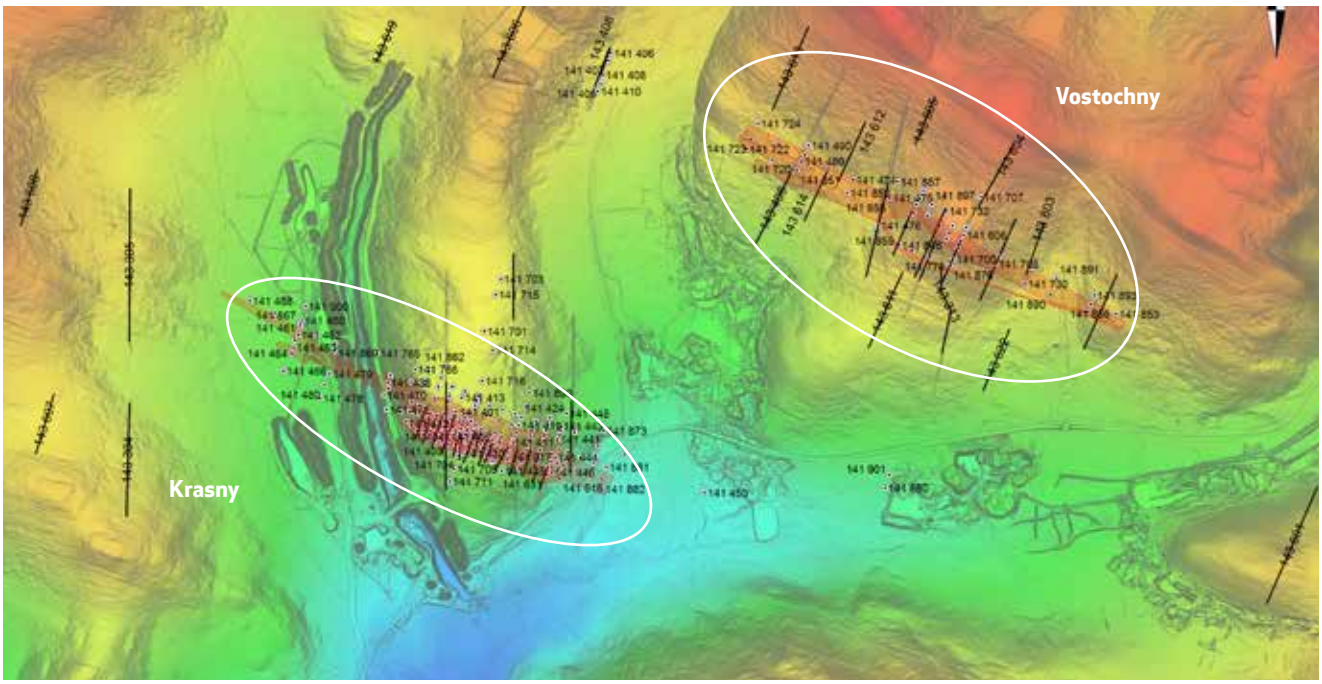
PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2011
- Utarbetning av strategi för borrningen
- 2 572 meters kärnborrning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010
- Översiktlig kartläggning omfattande 100 kilometer
- Översyn och digitalisering av historisk prospekteringsdata

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

TOTALA INVESTERINGAR
- Sammanlagda gemensamma investeringarna i Krasny-projektet uppgick till 17,8 MUSD vid utgången 2017
- Cirka 78 km kärnborrning har hittills genomförts

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



PROJEKT KOPYLOVSKOYE

Kopylovskoye var Kopy Goldfields första projekt – och gav också bolaget dess namn. Kopylovskoye är ett projekt inriktat på prospektering efter guld i berggrunden som förvärvades av bolaget i slutet av 2006 - början av 2007. Historisk sett, har cirka 1,75 Moz alluvialt guld brutits omedelbart väster om Kopylovskoye-projektet. Under 2017 fick bolaget tillstånd att utföra testbrytning vid fyndigheten, vilket resulterade i att omkring 32 ton malm samlades in och processades i samarbete med en partner.

Efter förvärvet 2006 – 2007 utarbetade Kopy Goldfields team av geologer ett omfattande prospekteringsprogram för Kopylovskoye-projektet. Programmet har fokuserades på att undersöka mineraliseringen på djupet och utanför konturerna av de bevisade reserverna med målet att bevisa en fyndighet med mer än 1 Moz guld.

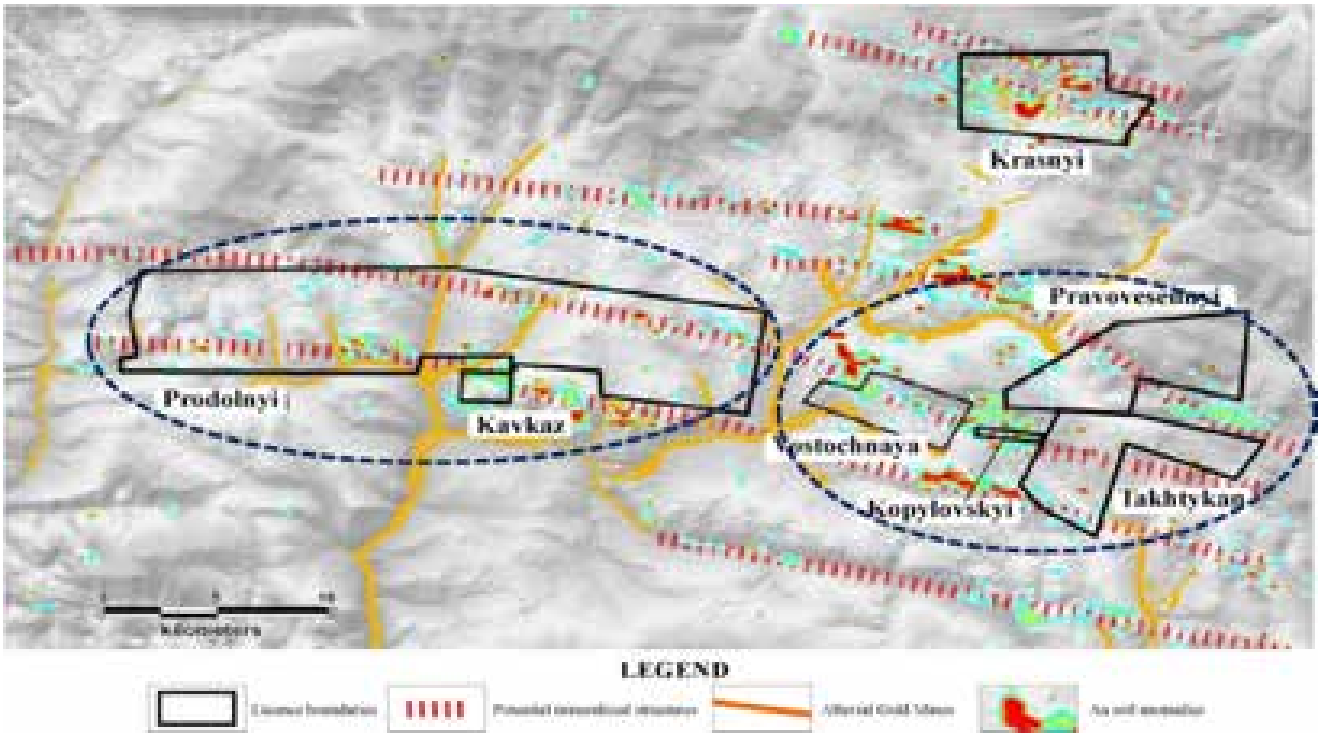
Kopy Goldfields rapporterade den första mineraltillgångsberäkningen i enlighet med JORC-koden för Kopylovskoye-projektet 2011, undertecknad av SRK Consulting. Den visade 117 koz Indikerade och Antagna mineralresurser (totalt 717 koz enligt den ryska standarden GKZ, C1+C2+P1 mineralresurser). Mineraltillgångsberäkningen visade 37 koz Indikerade resurser med en genomsnittlig halt på 1,31 g/t guld och 80 koz Antagna resurser med en genomsnittlig halt på 1,07 g/t guld. Uppskattningen baserades på dikningsprovtagning, kärnborrning och RC-borrning längs en strykning på omkring 1 km och ner på ett djup av 180 meter som mest; totalt 6,8 km borrning. Mineraliseringen är öppen längs med strykningen och på djupet. Idag omfattar Kopylovskoye-klustret licenser för Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya, som tillsammans täcker en yta på 80 km^2. Guldpotentialen i klustret beräknas till 1 Moz guld och licenserna gäller till 2020-2035 med möjlighet till ytterligare förlängning. Sedan 2011 har bolaget fokuserat på Krasny-projektet, vilket inneburit att arbetet vid Kopylovskoye-fyndigheten har varit begränsat och ingen mer omfattande prospektering bedrivits.

Mellan 2016-2017, som resultat av en positiv känsla i marknaden, ansökte Kopy Goldfields om gruvtillstånd och en uppdatering av licensvillkoren och erhöll då både legalt godkännande samt miljö- och säkerhetstillstånd som tillåter bolaget att bryta 150 000 ton malm under de kommande två åren. 32 ton malm, som representerar olika delar av Kopylovskoye-mineraliseringen, samlades in och processades vid en närliggande processanläggning. Programmet utfördes i samarbete med en lokal partner under juli-augusti 2017.

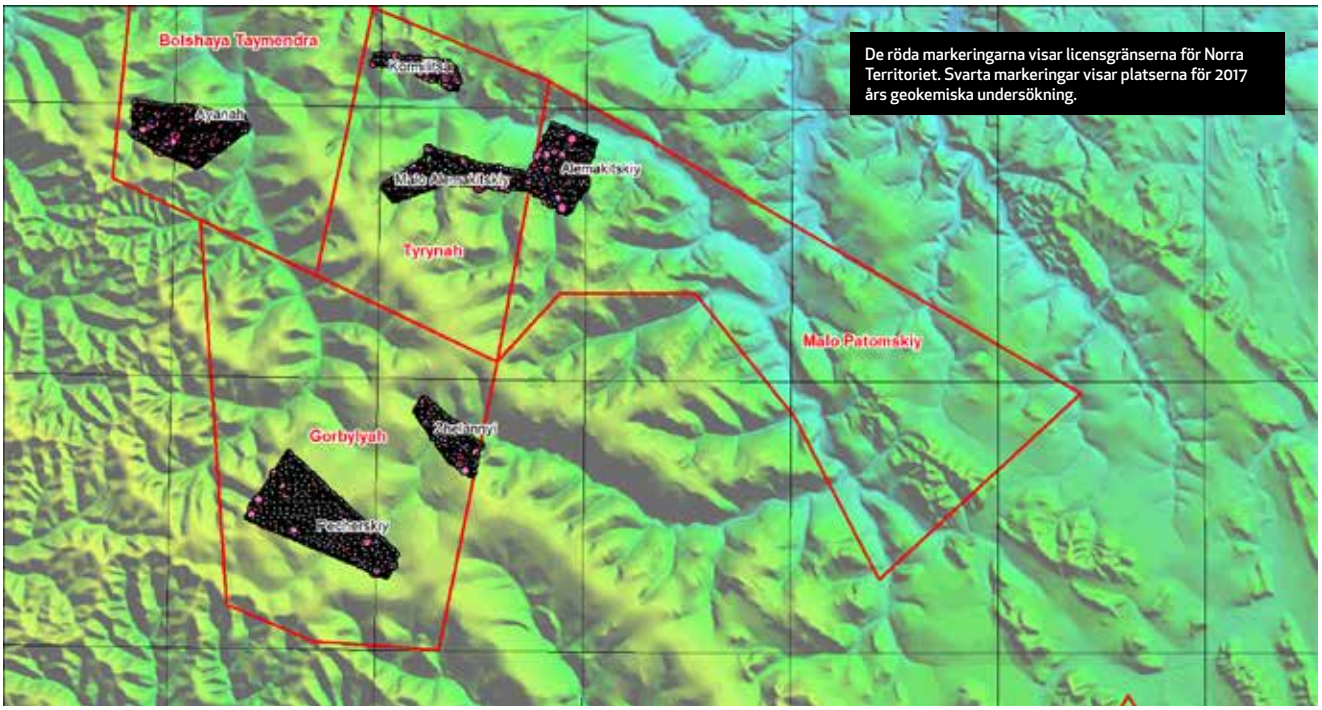
Planen för 2018 för Kopylovskoye är antingen att sälja projektet mot kontant betalning om marknaden tillåter, eller att utveckla testbrytning i samarbete med en partner. Vi ser möjligheter i båda alternativen tack vare den fortsatt förbättrade inställningen till guld i både Ryssland och globalt.

VIKTIGA HÄNDELSER VID KOPYLOVSKOYE UNDER 2017:

- Legalt godkännande liksom miljö- och säkerhetstillstånd för testbrytningsverksamhet
- 32 ton malm samlades in och processades i samarbete med en lokal partner



PROJEKT NORRA TERRITORIET



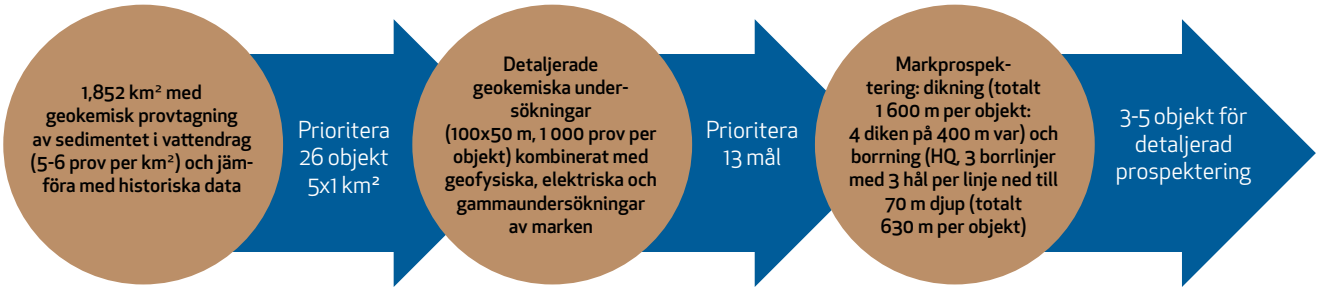
Maly Patom-området, även kallat Norra Territoriet, är beläget norr om Bodaibo och täcker en total yta på 1 852 km² (182 500 ha), uppdelad i sex licenser som förvärvades i slutet av 2012. Kopy Goldfields licenser för guldprospektering och produktion gäller i 25 år, med möjlighet till ytterligare förlängning.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

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

PROSPEKTERINGSSTRATEGI

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

Prospekteringsansats Norra Territoriet



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

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

Under 2016 inleddes steg 1 av prospekteringsprogrammet med målet att täcka hela licensområdet med systematiska och moderna prospekteringsmetoder i syfte att identifiera och prioritera ett flertal mål under första årets fältprospektering. Planen var att verifiera historisk information och identifiera nya kluster inför nästa steg av prospektering. Initialt omfattades hela licensområdet på 1 852 km^2 med en undersökning av sedimentprover med en densitet av 5-6 prover per km^2.

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 km^2.

PROSPEKTERINGSPROGRAM 2017

Prospekteringsprogrammet för 2017 omfattade sju av de 21 klustren som identifierades i samband med 2016 års undersökning av sedimentprover. En detaljerad geokemisk undersökning i ett 200*50-metersnätmönster, i kombination med en geokomisk kartläggning gjordes av området, som täcker en yta på 122 km^2. Totalt 12 896 markprover samlades in och analyserades för 32 kemiska element, plus guld. Resultatet bekräftar våra förväntningar att Norra Territoriet är ett område med hög prospekteringspotential. I linje med vårt mål, kunde vi skala ned prospekteringsområdet ytterligare och identifiera tre geokemiska anomalier i ett område som täcker en total yta på 10,2 km^2.

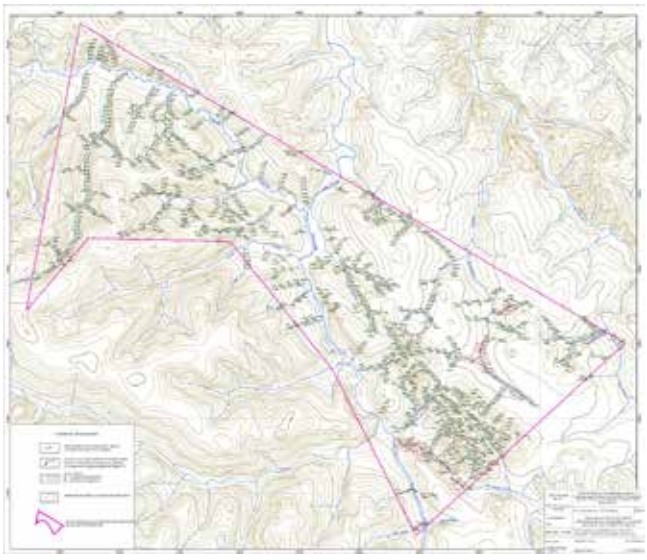
Alla tre anomalier – Mezhdurechnaya, Sekushaya and Polovinka – motsvarar våra prospekteringsparametrar med ett storleksmått på guldfyndigheterna på +1 Moz. Dessa är nu redo för borrning och dikning. Förutom dessa kluster, har vi ytterligare 14 kluster från 2016 kvar att utföra en detaljerad geokemisk undersökning av, liknande den prospektering som utfördes under 2017.

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

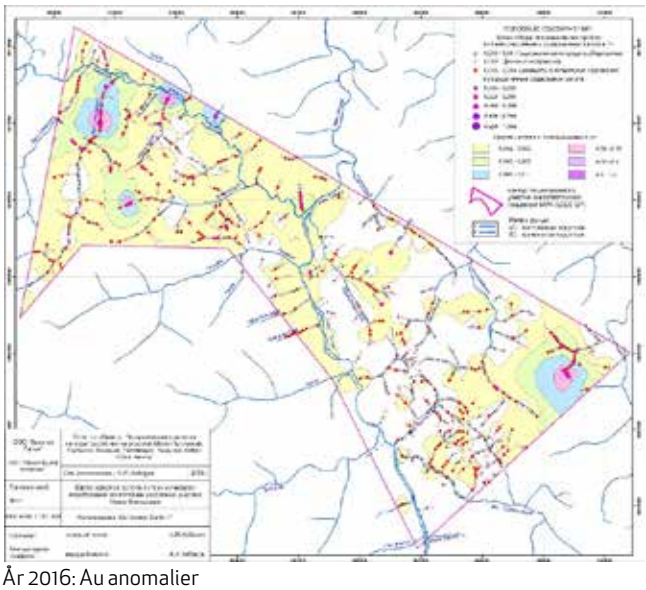
VIKTIGA HÄNDELSER VID NORTHERN TERRITORIES UNDER 2017:

- Prospekteringsprogram genomfördes vid sju av de identifierade 21 målen i området
- 12 896 markprover samlades in och analyserades
- Betydande prospekteringspotential för guld bekräftades och 14 kluster återstår för detaljerad geokemisk undersökning

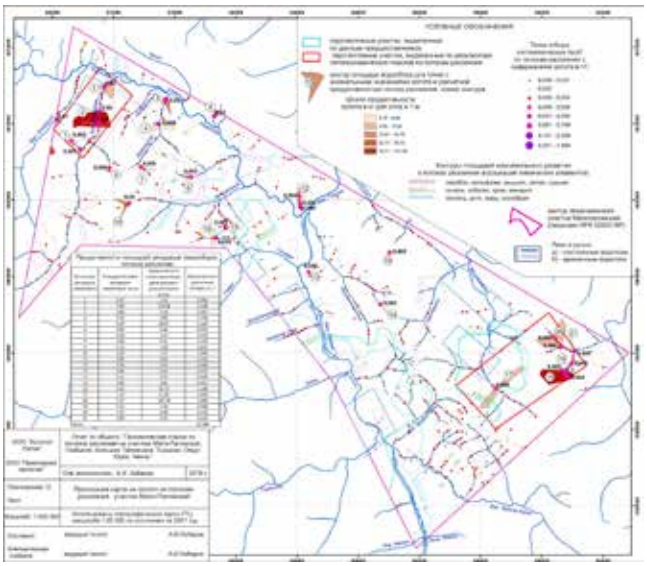




År 2016: 1 353 prover inhämtade och analyserade



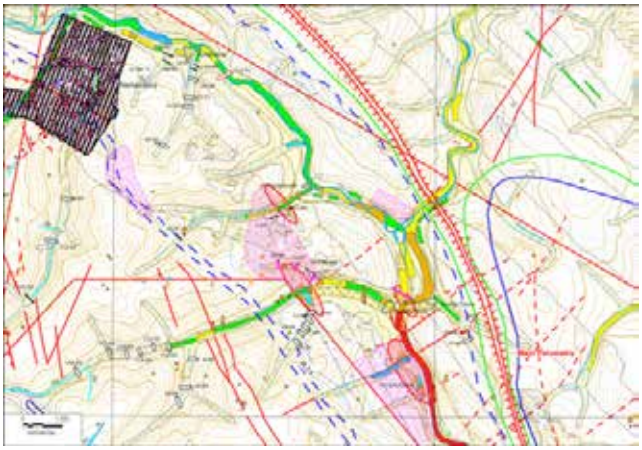
År 2016: Au anomalier



År 2016: Potentiella guld områden



År 2017: Anomali identifierad inom prospekteringsmål Alemakitsky



År 2017: Svart markering visar området för den geokemiska undersökningen. Prospekteringsmål Alemakitsky.

GULDMARKNADEN
VÄXANDE INTRESSE FÖR GULD OCH PROSPEKTERING

De globala investeringarna i sökandet efter icke-järnmetaller ökade under 2017 – den första årliga uppgången av prospekteringsinvesteringarna efter fyra år i följd av tillbakagång. Fokus låg på guld., som i januari 2018 handlades till det högsta priset sedan i augusti 2016.

Metallpriserna främjades under året av den förbättrade världsekonomin och försvagningen av den amerikanska dollarn, som de flesta råvaror värderas i; i januari 2018 hade dollarkursen sjunkit till sin lägsta nivå sedan i december 2014. Guld var den råvara som gynnats mest. Ädelmetallen inledde 2017 på 1 157 USD/oz, avslutade året på 1 359 USD/oz och handlades den 25:e januari 2018 till ett pris på 1 359 USD/oz – det högsta priset sedan i augusti 2016.

Hur mycket som investeras i prospektering varierar beroende på konjunkturcykeln. Under tider av ekonomisk tillbakagång, som den som nyligen har upplevts, är gruvbolag ofta snabba med att se prospektering som onödig och skär därför ned på prospekteringsinvesteringarna snabbare än vad intäkterna faller. När marknaden vänder uppåt, tenderar också prospekteringsinvesteringarna att växa snabbare än bolagens intäkter.



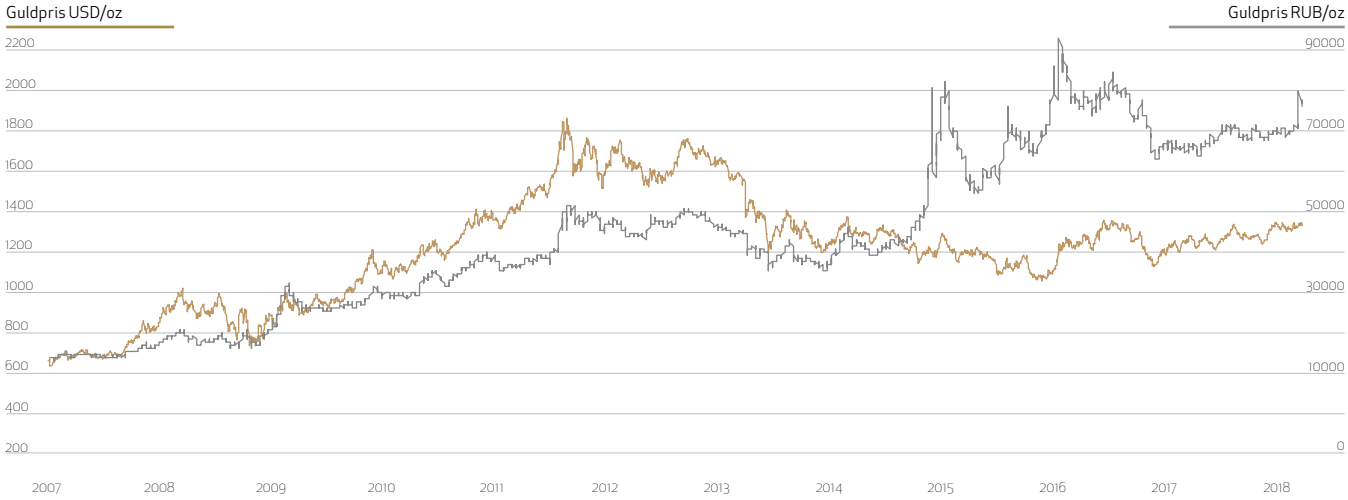


De globala investeringarna i jakten på icke-järnmetaller steg till omkring 8,4 miljarder USD under 2017, jämfört med 7,3 miljarder USD 2016. Detta var den första ökningen på årsbasis av investeringarna i prospektering efter fyra år i följd av fallande investeringar. Ökat intresse från aktiemarknaden för prospekteringsbolag, varav många var vilande under lågkonjunkturen, erbjöd möjligheten att inleda eller återuppta borrprogram vid de mest lovande projekten. Fokus låg främst på guld. Som resultat nådde prospekteringssektorn aktivitetsnivåer som inte setts sedan början av 2013. Under det sista kvartalet 2017 ökade antalet inrapporterade borresultat kraftigt, liksom finansieringen av projekt.

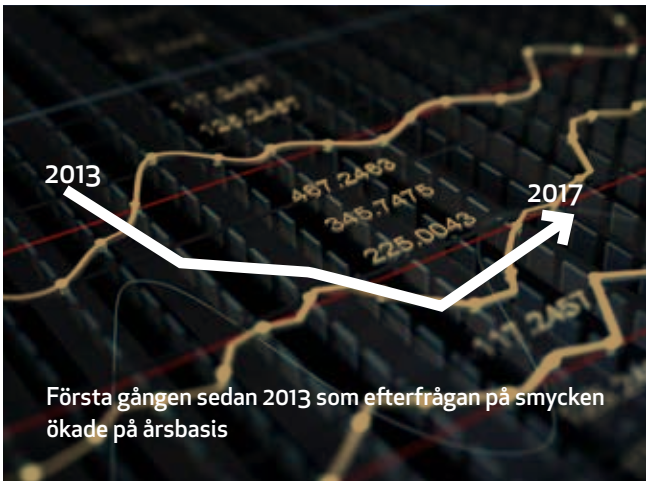
GULD SOM RISKHANTERINGSVERKTYG

Den starka utvecklingen av guldpriset var positiv för både investerare och producenter. Den var också symptomatisk för en mer grundläggande förändring av inställningen till guld och ett växande erkännande för ädelmetallens värdebevarande egenskaper och som rikshanteringsverktyg, enligt en rapport från World Gold Council.

Guldprisets utveckling januari 2007 – april 2018 i USD och RUB



[1] www.worldbank.org



Första gången sedan 2013 som efterfrågan på smycken ökade på årsbasis

Under året lanserades den guldbaserade produkten LMEprecious, utvecklad av London Metal Exchange, i syfte att öka pristransparensen och transaktionseffektiviteten på metallmarknaden i London. World Gold Council anser också att utvecklingen av en serie Shari'ah-kompatibla guldbaserade produkter, som följde efter lanseringen av den revolutionerande Shari'ah Standard on Gold år 2016, kommer att bidra till att öppna upp marknaden ytterligare. Dessutom har betydande framsteg gjorts när det gäller att engagera pensionsfonders och stiftelsers intresse för att placera i guld.

Under året förekom mycket diskussion kring kryptovalutor och deras förhållande till guld. Nya, revolutionerande teknologier, som Blockchain, förväntas erbjuda betydande möjligheter för guldmarknaden. Fler och fler digitalt baserade investeringsplattformar uppbackade av fysiskt guld kommer fram och denna trend förväntas accelerera.

GULD – EN SÄLLSYNT METALL

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

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

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

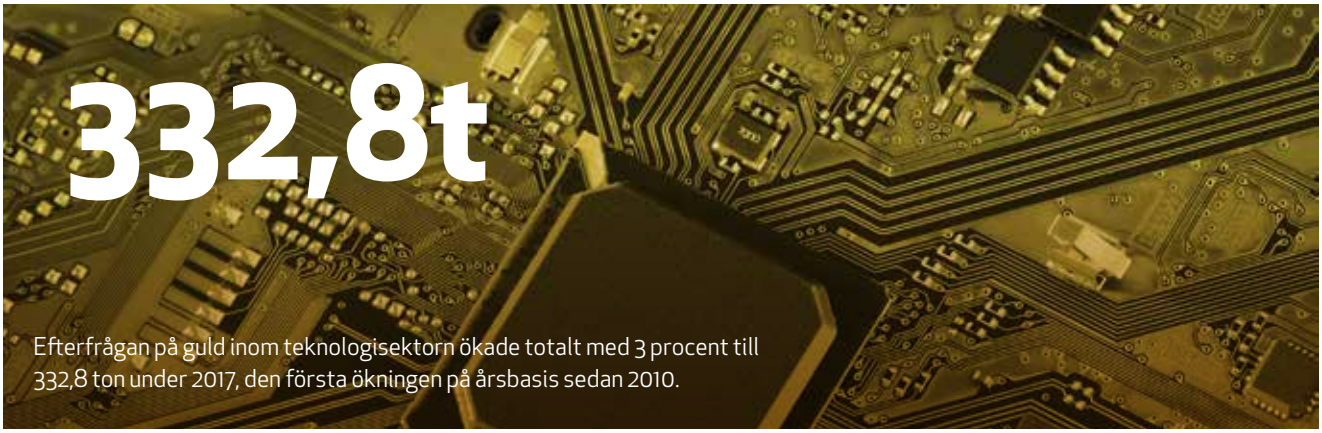
PRODUKTION RUNT OM I VÄRLDEN

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

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

Sydafrika var den dominerande guldproducenten under 1900-talet och svarade för 70 procent av den totala guldproduktionen i världen under 1970-talet. Detta har radikalt förändrats – Kina var den största producenten i världen 2017, följt av Australien och därefter Ryssland. Asien som helhet producerar cirka 23 procent av allt nybrutet guld. Central- and Sydamerika producerar omkring 17 procent av totalen, medan Nordamerika svarar för omkring 16 procent. Omkring 19 procent av produktionen kommer från Afrika och 14 procent från CIS-regionen.

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



Efterfrågan på guld inom teknologisektorn ökade totalt med 3 procent till 332,8 ton under 2017, den första ökningen på årsbasis sedan 2010.

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 jobbmöjligheter 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 härrör de enda större utsläppen från verksamheten från lastbilar och andra fordon.

REGLER OCH REGELEFTERLEVNAD

- "On Air Protection" (edition as of 27.12.2009) Federal Law dd. 04.05.1999
- No 96-FL Adopted by the State Duma of the Federal Council of the Russian Federation
- "On Environmental Protection" Federal law dd. 10.01.2002 No 7-FL (adopted by the State Duma of the Federal Council of the Russian Federation on 20.12.2001)



Article 16. Payment for Negative Environmental Impact.

- "On Production and Consumption Waste" Federal Law dd. 24.06.1998 No 89-FL Safety requirements to exploration (PB 08-37-2005

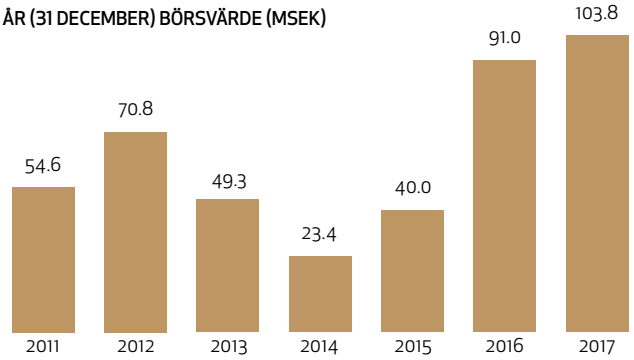
AKTIEN

Handel i aktien
Förkortningen för aktien är KOPY och Bolaget är sedan augusti 2010 listat på NASDAQ First North i Stockholm. Den totala omsättningen av Kopy Goldfields-aktier under 2017 var 56 972 471 aktier till ett sammanlagt värde av 82,6 MSEK. Motsvarande omsättning under 2016 var 157 637 839 aktier till ett värde av 238,0 MSEK. Omsättningshastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 73 (246) procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 60 (53) procent under samma period. I genomsnitt handlades 226 982 (623 074) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 329 130 (940 572) SEK dagligen. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp- och säljkurs under året uppgick till 1,67 procent (1,68).

Kursutveckling
Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ First North i Stockholm steg med 14,0 procent under 2017 (55,1 procent under 2016). Den 29 december 2017 stängdes aktiekursen på 1,30 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 1,75 SEK den 31 juli 2017 och den lägsta betalkursen för året var 1,05 SEK den 8 maj. Det genomsnittliga priset uppgick till 1,45 SEK. Under 2017 sjönk First North Basmetallindex där Kopy Goldfields ingår med 7,55 procent.

Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 103,8 MSEK per den 31 december 2017 (91,0 MSEK per den 31 december 2016).

ÅR (31 DECEMBER) BÖRSVÄRDE (MSEK)



Aktiekapital
Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 30 366 773 (30 366 773) SEK den 31 december 2017, uppdelat på totalt 79 866 054 (79 866 054) aktier, med ett kvotvärde om 0,38 kronor per aktie. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ First North i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Ägarstruktur
Totalt fanns det 5 011 aktieägare per den 31 december 2017 (5 551 aktieägare per den 31 december 2016) och de fem största ägarna framgår ur nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
KGK Holding AB	8 148 650	10,2 %
Novatelligence AB	7 812 864	9,8 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	5 548 037	7,0 %
UBS Switzerland AG /Clients Account	5 202 498	6,5 %
Sparekassen Kronjylland	1 173 060	1,5 %
Övriga aktieägare	51 980 945	65,1 %
Totalt antal aktier	**79 866 054**	**100,0 %**

Utdelningspolicy
Det primära målet är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta skall uppnås genom ökad prospekteringsverksamhet för att addera mineraltillgångar och malmreserver till tillgångsbasen, genom utveckling av fyndigheter och genom förvärv av mineraltillgångar. Bolaget ska förbereda fyndigheterna för produktion och därmed skapa förutsättningar för kassaflöde och resultat. Totalavkastningen till aktieägarna över tiden förväntas i större utsträckning bero på ökningen av aktiekursen än i erhållna utdelningar.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

Incitamentsprogram
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. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 292 752 SEK. Teckningsoptionerna löper till och med den 31 december 2020 och har ett lösenpris om 1,80 SEK. Den 31 december 2017 hade 3 400 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2017



Aktieinformation 2017-12-31

Nasdaq First North Stockholm	KOPY
ISIN-kod	SE0002245548
Totalt antal aktier	79 866 054

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Kopy Goldfields AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2017.

Koncernstruktur och bakgrund

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

Kopy Goldfields AB är det svenska moderbolaget och äger 100 % av de ryska dotterbolagen LLC Vostochny, LLC Patom Gold, LLC Taiga och LLC Nirungda Gold, de svenska dotterbolagen AB Krasny Gold Fields och Kopy Development AB, samt 49 % av det cypriotiska dotterbolaget Bodaibo Holding Ltd med det helägda ryska dotterbolaget LLC Krasny. Dotterbolaget LLC Nirungda Gold etablerades i slutet av 2016 med syfte att vara ägarbolag till framtida nyförvärvade licenser. Det vilande dotterbolaget LLC Kopylovskoye avvecklades under slutet av 2017 och hade inga anställda och inga licenser. Samtliga ryska bolag finns i Bodaibo, en stad i Irkutsk-regionen i Ryssland och är sk. Limited Liability-bolag (LLC). Vart och ett av dessa dotterbolag har i sin tur äganderätten till olika guldfyndigheter.

Affärsidé och mål

Kopy Goldfields vision är att bli ett prospekteringsbolag i världsklass med fokus på Lena Goldfields i Ryssland. Bolagets affärsidé är att skapa värde genom att identifiera och förvärva högpotentiella guldfyndigheter som befinner sig inom de befintliga alluviala guldgruvorna i Lena Goldfields i Ryssland och därefter utföra tidig prospektering tills dess att fyndigheten antingen kan säljas eller utvecklas i samarbete med en partner. Målsättningen med Kopy Goldfields verksamhet är att inom närtid starta guldproduktion i samarbete med en produktionspartner under ett joint venture.

Verksamhet

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

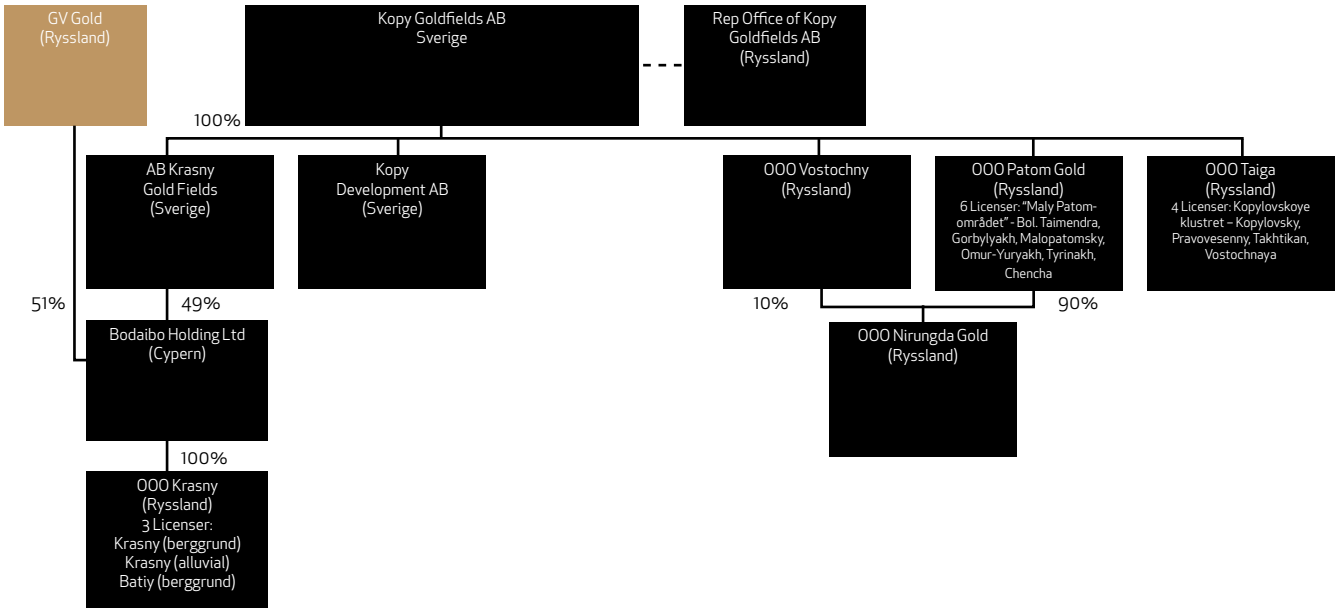
Kopy Goldfields bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom tretton licensområden med en total yta om 2,049 km^2, varav två berggrundslicenser och en alluvial licens tillsammans utgör Krasny-projektet och ägs till 49 % av Bolaget. Samtliga licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Sibirien, Ryssland. Inom varje licens kan en eller flera provborrningsprojekt förekomma. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser och Bolaget prioriterar prospekteringsaktiviteterna på de projekt som uppvisar störst potential.

Bolaget fokuserar på Artemovsky-distriktet (Lena Goldfields) med 20 Moz historisk alluvial guldproduktion. Sju av Bolagets licenser är geografiskt koncentrerade till ett 40 x 20 km stort område på 50 till 75 km avstånd från områdets huvudort Bodaibo. Avståndet från fyndigheterna till huvudvägen är mellan en och tio km. Infrastrukturen är välutvecklad med statligt underhållna vägar samt vatten¬ och el framdraget till fyndigheterna. Sex licenser, som tillsammans utgör ”Norra Territoriet”, samtliga förvärvade under 2012, är geografiskt placerade 200 – 300 km från Bodaibo och har samtliga anslutning till statligt underhållna vägar samt en historia av alluvial produktion. Samtliga projekt är belägna upp till 150 km ifrån Sukhoy Log (60 Moz), vilken är den största outvecklade guldfyndigheten i Ryssland.

Kopy Goldfields besitter en av de största prospekteringsarealen i hela Lena Goldfields och har utvecklat en diversifierad portfölj av prospekteringsprojekt. Bolaget har identifierat ett antal kluster att utveckla eller avyttra framöver, vilka presenteras i korthet nedan. Under 2016 fokuserade bolaget större delen av sina arbetsinsatser på Krasny- och Norra Territoriet-projekten, medan prospekteringsaktiviteterna och –utgifterna för övriga projekt begränsades till att endast täcka lagstadgade rapporteringskrav och upprätthållande och förlängning av licensvillkoren. För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Projekt Krasny - Guldresurserna ökade med 45 procent" på sidan 18 och framåt.

Krasny-licensen

Krasny licensen är Bolagets huvudprojekt. Under sommaren 2014 ingick Kopy Goldfields ett joint venture kontrakt med den ryska guldproducenten GV Gold rörande Krasny-fyndigheten. Enligt avtalsvillkoren erhöll GV Gold 51 % av Krasny-projektet genom att dels erlägga 1 MUSD kontant



till Kopy Goldfields och dels finansiera ett borrprogram värt 6 MUSD följt av en rapport av mineralreserver enligt både rysk GKZ-klassificering och den internationellt vedertagna JORC-standarden. Kontraktet innehöll också en villkorad tilläggsköpeskilling om 2 MUSD, vilken erhölls den 21 april 2016. Under 2016 och 2017 har ytterligare 4 MUSD för fortsatt utveckling av projektet investerats av GV Gold och Kopy Goldfields i baserat på ägarandelen 49/51. De totala investeringarna i Krasny projektet uppgick till 17,8 MUSD vid slutet av 2017.

I februari 2017 slutfördes prospekteringen av steg 3 (2016 års prospekteringsprogram) och en uppdatering av mineraltillgångsberäkningen enligt JORC-koden påbörjades. Rapporten togs fram av Micon International som även gjorde 2016 års mineraltillgångsberäkning enligt JORC. I september 2017 publicerades den nya mineraltillgångsuppskattningen som visar en 45 procentig ökning av guldtillgångarna sedan föregående år. Denna ökning återspeglar den framgångsrika prospektering som genomfördes under 2016. För första gången omfattar tillgångsberäkningen både ”Krasny” (tidigare benämnd ”Centrala Krasny”) och ”Vostochny” (tidigare benämnd ”Norra Krasny”) och rapporten inkluderar även sannolika guldreserver för Krasny. Avseende Krasny visar mineraltillgångsberäkningen indikerade mineraltillgångar om 273 koz (7 617 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,11 g/t) och antagna mineraltillgångar om 1 052 koz (18 536 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Tillgångsberäkningen visar också 240 koz sannolika guldreserver (7 327 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,02 g/t). Vostochny visar totala antagna mineraltillgångar om 63 koz (1 114 000 ton med en genomsnittlig guldhalt om 1,76 g/t). Samtliga mineraltillgångar är beräknade inom ramen för ekonomiskt utvinningsbara dagbrott.

I april 2017 slutförde Irgiredmet engineering company i Irkutsk ett detaljerat processtest av guldmalmen på Krasny. Processtestet utfördes på ett samlingsprov av malm som bedöms vara representativt för den övre strukturen. Den totala vikten på provet uppgick till 3 259 kg och hade en genomsnittlig guldhalt om 1,92 g/t. Testet var en finslipning av tidigare metallurgiska processtestsresultat och genom testet kunde en rekommendation ges för hur guldmalmen från Krasny skall behandlas. Det rekommenderade processchemat inkluderar gravitation och flotation med efterföljande lakning av gravitations- och flotationskoncentrat. Allt arbete kommer att utvecklas lokalt på Krasny-fyndigheten. Anrikningsverket på Krasny kommer att producera Doré tackor av guld, vilka sedan kommer att förädlas vid ett externt raffinaderi till riktiga guldtackor. Guldutbytet från malmen från den övre strukturen förväntas vara 85,5 procent, vilket är bättre än tidigare prognoser.

Steg 4 av prospekteringsprogrammet på Krasny inleddes i mars 2017 och avslutades i december 2017 med följande målsättningar:

- Att genom infyllnadsborrning konvertera en del av de antagna tillgångarna i den undre strukturen på Krasny till kategorin indikerade guldtillgångar. 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 strykningsriktning;
- 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 om totalt 19 569 meters kärnborrning. I oktober 2017 slutfördes dikningsprovtagningarna där 3 110 meters diken grävdes och loggades, varav 1 425 meter provtogs och testades. Samtliga mål för 2017 års prospekteringsprogram har nåtts. Kopy Goldfields var operatörer av prospekteringsprogrammet för fjärde året i rad sedan joint venture-samarbetet startade år 2014. Budgeten för 2017 års prospekteringsprogram uppgick till 4,4 MUSD och prospekteringsprogrammet finansierades delvis genom den kassa som kvarstod efter Steg 3, och delvis genom nya investeringar från Kopy Goldfields och GV Gold uppgående till 2,1 MUSD.

Baserat på resultaten från 2017 års prospekteringsprogram förväntas mängden guldtillgångar kunna öka ytterligare och delar av de antagna mineralresurserna kunna konverteras till indikerade, samt delar av de indikerade mineraltillgångarna kunna konverteras till malmreserver. Det mest signifikanta utfallet av borraktiviteterna 2017 var upptäckten av en undre struktur på Vostochny mineraliseringen, vilket kommer att öka mineraltillgångarna vid Vostochny signifikant och förbättra gruvpotentialen för det totala Krasny-projektet positivt.

I oktober 2016 kontrakterades TOMS Engineering för att undersöka om en investering i Krasny-projektet är motiverad (eng.: Investment justification report). Rapporten inriktades mot att utveckla endast den övre mineraliseringen. Parallellt med denna rapport genomförde TOMS Engineering även en preliminär förstudie (eng.: Scoping Study) avseende produktion av både den övre och undre mineraliseringen, men utan att inkludera den nyligen upptäckta Vostochny-mineraliseringen. Genom förstudien utvärderades olika scenarion för guldproduktion, så som produktion av endast den övre mineraliseringen eller av både den övre och den undre mineraliseringen, samt produktion genom endast dagbrottgruva 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.

2018 års prospekteringsprogram på Krasny och Vostochny påbörjades i januari 2018 baserat på positiva prospekteringsresultat från 2017. Programmet inkluderar 25 000 meters kärnborrning med målsättning att ytterligare öka mineraltillgångarna vid Vostochny och Krasny och för att inhämta data för lönsamhetsstudier.

Maly Patom-området

Området som benämns Norra Territoriet omfattar en total yta på 1 852 km^2 (182 500 ha) och är uppdelat på sex licenser. Området är beläget i den nordostliga delen av Bodaibo-regionen, cirka 250 km nordost om staden Bodaibo. Området har en lång historia av framgångsrik alluvial guldutvinning och inom de sex berggrundslicenserna finns det många aktiva guldprojekt av den typen som fortfarande är i drift. Alluviala guldfyndigheter förekommer i en majoritet av floddalgångarna i det här området och i samband med produktionen av alluvialt guld har producenterna inrapporterat fynd av orörda, ej omformade, guldkorn 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 guldhalos med sekundärt guld, zoner och punkter av guldmineraliseringar, samt rena före-

komster 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 km^2 med sedimentprover från vattendrag med en densitet om 5–6 prover per kvadratkilometer. Totalt sett togs 5 380 prover och analyserades både för guld och för 24 andra kemiska element. Den insamlade geokemiska datan användes sedan för att utveckla en geokemisk karta över fördelningen av guld och multiplikativa anomalier för varje licens. Dessa anomalier, som är resultatet av 2016 års prospektering, har sedan jämförts med historiska prospekteringsdata med ursprung innan 2016. Baserat på det utförda arbetet har 21 lovande kluster för mer detaljerad prospektering identifierats.

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

Kopylovskoye-klustret

Kopylovskoye-klustret består av licenserna Kopylovskoye, Pravovesenny, Takhtykan och Vostochnaya. Kopylovskoye-licensen har en areal om 1,5 km^2 och licensvillkor som är giltiga till år 2020 medgivande av såväl prospektering som produktion. I juni 2011 publicerade Bolaget en initial mineraltillgångsberäkning enligt JORC-standarden för denna licens efter ca 6 800 meters RC- och kärnborrning. Mineraltillgångsrapporten visade på 37 koz indikerade mineraltillgångar med en genomsnittlig halt om 1,31 gram guld per ton och 80 koz antagna mineraltillgångar med en genomsnittlig guldhalt om 1,07 gram per ton. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar.

Under 2017 har Kopylovskoye-projektet givits ett legalt godkännande för pilotproduktion, vilket tillåter brytning av 150 000 ton malm under de kommande två åren. Under juli – augusti 2017 togs i sambarbete med en lokal partner 32 ton malm från olika delar av Kopylovskoye-mineraliseringen och processades sedan i en närliggande anläggning. 2018 års plan för Kopylovskoye-projektet är att antingen sälja projektet i en kontantförsäljning om marknaden tillåter, eller att påbörja pilotproduktion tillsammans med en partner.

Ägarstruktur

Totalt fanns det 5 011 aktieägare per den 31 december 2017 och de fem största ägarna var KGK Holding AB 10,2 %, Novatelligence AB 9,8 %, Försäkringsbolaget Avanza Pension 7,0 %, UBS AG Clients Account 6,5 % samt Sparekassen Kronjylland 1,5 %.

Aktien

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

Antalet utestående aktier per den 31 december 2017 uppgår till 79 866 054 stycken och aktiekapitalet uppgår till 30 366 733,44 kronor. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till –16,3 MSEK (–5,3) vilket är 10,9 MSEK lägre än föregående år. Förändringen är främst hänförlig till resultat från joint ventures som uppgår till –4,3 MSEK för år 2017, medan föregående års resultat uppgick till 4,9 MSEK, en skillnad på 9,2 MSEK förklarad av omräkningsdifferenser. Vidare är förändringen av rörelseresultatet i jämförelse med föregående år hänförlig till 1,0 MSEK högre personalkostnader under 2017 samt en redovisningsmässig förlust om 1,7 MSEK vid nedläggningen av det vilande dotterbolaget OOO Kopylovskoye.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till –17,0 MSEK (–5,0) och efter skatt till –13,9 MSEK (–5,0). Finansnettot för 2017 var –0,8 MSEK (0,4) där förändringen främst är hänförlig till högre räntekostnader under 2017.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 3,1 MSEK (0), vilket hänför sig till förändring i uppskjuten skatteskuld som en följd av avvecklingen av OOO Kopylovskoye. Ledningen bedömer att Koncernen inte kommer att ha några skattepliktiga vinster från den löpande verksamheten de närmaste åren. Bolaget aktiverar inga uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie uppgick till –0,17 SEK (–0,08) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 1,38 SEK jämfört med 1,52 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till –10,2 MSEK (–9,1). Rörelsekapitalet förändrades med 1,1 MSEK (–1,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten var –11,1 MSEK (6,2), där skillnaden mot föregående år huvudsakligen är hänförlig till den tilläggsköpeskilling om 2 MUSD, motsvarande 16,2 MSEK, som erhölls i april 2016. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15,4 MSEK (13,1). Under året upptogs ett lån om 15 MSEK medan det under 2016 genomfördes en nyemission om 16,6 MSEK, netto efter emissionskostnader, och 3,5 MSEK av låneskulder återbetalades inklusive ränta, vilket totalt sett förklarar skillnaden mellan åren.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 15 MSEK (0). Under juli 2017 upptogs ett lån om 15 MSEK från Scandinavian Credit Fund I, vilket har en löptid på två år och en ränta på 11,5%. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 5,9 MSEK (10,7).

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 86 procent jämfört med 96 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Eget kapital

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. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 292 752 SEK. Den 31 december 2017 hade 3 400 000 teckningsoptioner ställts ut till deltagare i programmen och effekten på eget kapital uppgick till 714 KSEK.

Investeringar
Koncernens investeringar i prospekterings- och utvärderingssarbeten uppgick under året till 2,3 MSEK (1,9). Inga licensförvärv genomfördes under perioden eller motsvarande period föregående år. Av prospekteringsarbeten utgjorde 2,2 MSEK (1,6) aktiverat arbete för egen räkning. Koncernen investerade även 8,5 MSEK (8,6) i joint venture-projektet för Krasny-licensen. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2017 till 0,2 MSEK (0,2).

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

Under året har nedskrivningsprövning av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov identifierades inte.

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

Moderbolagets resultat uppgick till –13,3 MSEK (–11,0) och eget kapital uppgår per 31 december 2017 till 108,0 MSEK (121,0). Likvida medel uppgick till 5,5 MSEK (10,6).

Miljöpolicy
All prospekteringsverksamhet inom Kopy Goldfields-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2017.

Personal
Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2017 var 7 (6) personer, varav 1 (1) kvinna. I början av året var personalstyrkan 6 personer och vid årets slut bestod den av 7 personer, varav 6 män och 1 kvinna.

Styrelsearbete
Styrelsen har under 2017 bestått av tre ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2017 haft 8 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts vid att följa joint venture samarbetet med GV Gold och uppföljning av prospekteringsverksamheten.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koden för bolagsstyrning.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER
Marknadsrelaterade risker
Risker relaterade till befintliga makrofaktorer
En negativ utveckling för världsekonomin och utmanande förhållanden på den globala kapitalmarknaden kan komma att påverka Bolagets verksamhet och kan försvåra möjligheterna för Bolaget att erhålla finansiering i framtiden.

Volatilitet i guldpriset
Guldpriset kan förändras till följd av minskad efterfrågan, förändringar av US-dollarn 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 försämras och pågående sanktioner utvidgas. Bolaget är i dagsläget inte påverkat av dessa sanktioner men bevakar den fortsatta händelseutvecklingen.

Konflikter i det ryska federala systemet, inkluderat olagliga eller vinstgivande statliga händelser kan skapa osäkerhet i den dagliga verksamheten.

Brott och korruption och utnyttjandet av illegala eller oacceptabla affärsmetoder.

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

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

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

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

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

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

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

Miljörisk
Om prospektering och produktion bedrivs med användning av fel teknisk och kemisk utrustning kan miljörisker uppkomma, vilket kan orsaka förseningar för Bolagets verksamhet och även fördyra prospekteringsarbetet, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Miljökrav och anspråk för motpartskostnader 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 innbära 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 rörelseresultat.

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

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

Omräkningsexponering
Nettoresultatet i de ryska dotterbolagen och värdet på Moderbolagets investeringar i dessa påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar Bolagets koncernbalans- och koncernresultaträkning vid omräkning till SEK.

Ränterisk
Kopy Goldfields är 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 räntеförändringar.

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 venturepartners eller köpare av tillgångar för att kunna fortsätta utveckla verksamheten och möta framtida åtaganden.

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

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

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG
I februari 2018 beviljades ett lån om 15 MSEK från Scandinavian Credit Fund I AB. Lånet utbetalas vid två tillfällen; 10 MSEK utbetalades den 5 mars 2018 och 5 MSEK kommer att utbetalas den 3 maj

2018. Lånet löper över två år, till och med den 3 mars 2020, men kan återbetalas, helt eller delvis, med start från 12 månader. Lånet bär en årlig ränta om 11,75 procent och ingen arrangement fee.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2018

Under 2018 kommer Bolaget att fokusera på att slutföra prospekteringsaktiviteterna på Krasny-projektet för att föra projektet framåt till lönsamhetsstudier och gruvbygge. 2018 års prospekterings- och utvecklingsprogram för Krasny-licensen kommer delvis att finansieras genom de medel som kvarstår i joint venture-bolaget efter 2017 års prospekteringsprogram och delvis genom nya investeringar från parterna.

Bolaget kommer även att fortsätta med Kopylovskoye-projektet. Detta projekt har mineralreserver enligt rysk standard registrerat, vilket möjliggör produktionsplanering och joint venture arrangemang. Bolaget har ett flertal intressenter bland ryska investerare.

Bolaget kommer att fortsätta med prospektering på projektet Norra Territoriet.

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

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Guldprospektering är en kapitalintensiv verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar Bolaget ännu inga intäkter. I februari 2018 beviljades bolaget ett lån om 15 MSEK och det är styrelsens bedömning att bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att täcka de tolv månaderna 2018. Beroende på resultaten av pågående prospektering och lönsamhetsstudier kan det däremot inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för att prospektera Norra Territoriet, utveckla Kopylovskoye-projektet eller upprätthålla ägarandelen i Krasny-projektet. Det formella beslutet att påbörja gruvkonstruktion på Krasny kan leda till ytterligare behov av kapitaltillskott till Krasny. Styrelsen bedömer att finansiering främst ska ske antingen genom försäljning av tillgångar eller via nyemissioner eventuellt kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser är det dock styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie, kr	-0,17	-0,08	-0,07	0,37	-2,27
Soliditet, %	85,7	95,7	89,3	90,8	88,7
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	2,3	1,9	2,7	1,9	19,4
Joint Venture, MSEK	8,5	8,6	–	–	–
Börsevärde MSEK	103,8	91,0	40,0	23,4	49,3

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	191 089 134
Fond för verkligt värde	–6 883 135
Balanserat resultat	–93 231 944
Årets resultat	–13 328 113
Summa	**77 645 942**
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	77 645 942

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	6	3 093	2 611
Totala intäkter		**3 093**	**2 611**
Aktiverat arbete för egen räkning		2 300	1 560
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	–9 014	–8 722
Personalkostnader	10	–6 619	–5 655
Andel i intresseföretags och joint ventures resultat	22	–4 307	4 924
Resultat från avyttring av dotterföretag	21	–1 699	–
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	–6	–64
Rörelseresultat		**–16 252**	**–5 346**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	125	577
Finansiella kostnader	12	–879	–195
Resultat efter finansiella poster		**–17 006**	**–4 964**
Skatt på årets resultat	13	3 058	–10
Årets resultat		**–13 948**	**–4 974**
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare		–13 948	–4 974
Resultat per aktie före och efter utspädning*	14	–0,17	–0,08
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		79 866 054	66 289 450

*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 2016.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2017	2016
Årets resultat	–13 948	–4 974
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	2 035	13 125
Summa totalresultat	**–11 913**	**8 151**
Varav hänförligt till Moderbolagets aktieägare	*–11 913*	*8 151*

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	15	27 323	26 336
		27 323	**26 336**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	16	1 041	1 213
Maskiner och Inventarier	17	389	503
		1 430	**1 716**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	92 283	86 184
Uppskjuten skatt	13	56	–
		92 339	**86 184**
Summa anläggningstillgångar		**121 092**	**114 236**
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	14	88
		14	**88**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		604	303
Övriga fordringar	19	319	972
Förutbetalda kostnader	20	357	186
		1 280	**1 461**
Kortfristiga placeringar			
Likvida medel		5 871	10 708
		5 871	**10 708**
Summa omsättningstillgångar		**7 165**	**12 257**
Summa tillgångar		**128 257**	**126 493**

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN FORTS.

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	23	30 367	30 367
Övrigt tillskjutet kapital		288 699	287 985
Omräkningsreserver		–31 142	–33 177
Balanserat resultat och årets resultat		–178 041	–164 093
Summa eget kapital		**109 883**	**121 082**
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	13	–	3 013
Långfristiga finansiella skulder	24	15 000	–
Summa långfristiga skulder		**15 000**	**3 013**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		187	171
Aktuella skatteskulder		169	144
Övriga kortfristiga skulder		456	372
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	2 562	1 711
Summa kortfristiga skulder		**3 374**	**2 398**
Summa eget kapital och skulder		**128 257**	**126 493**

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016	**20 701**	**278 067**	**-46 302**	**-159 119**	**93 347**
Övrigt totalresultat			13 125		13 125
Årets resultat				-4 974	-4 974
Konvertering av skuld	2 074	926			3 000
Nyemission	7 592	12 375			19 967
Nyemissionskostnader		-3 383			-3 383
Utgående eget kapital 2016	**30 367**	**287 985**	**-33 177**	**-164 093**	**121 082**
Övrigt totalresultat			2 035		2 035
Årets resultat				-13 948	-13 948
Optionsprogram		714			714
Utgående eget kapital 2017	**30 367**	**288 699**	**-31 142**	**-178 041**	**109 883**

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt [1]		-17 006	-4 964
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	6 792	-4 107
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**-10 214**	**-9 071**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		72	23
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		45	-902
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		996	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-9 101**	**-10 023**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-169	-181
Förvärv av immateriella tillgångar	15	-2 414	-1 587
Investering i joint venture		-8 541	-8 626
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	411
Avyttring av dotterföretag/licenser	27	1	16 201
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-11 122**	**6 218**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	19 967
Emissionskostnader		-	-3 383
Emission av teckningsoptioner		397	-
Upptagna lån		15 000	-
Amortering av låneskulder		-	-3 480
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**15 397**	**13 104**
Årets kassaflöde		**-4 826**	**9 299**
Likvida medel vid årets ingång		10 708	1 381
Kursdifferens i likvida medel		-11	28
Likvida medel vid årets utgång		5 871	10 708
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		5 871	10 708

[1] Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 6 KSEK (4) och utbetalda räntor om 75 KSEK (278)

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	7	3 420	3 820
Totala intäkter m m		**3 420**	**3 820**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	–3 099	–3 548
Personalkostnader	10	–4 002	–4 095
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	–6	–64
Summa rörelsekostnader		**–7 107**	**–7 707**
Rörelseresultat		**–3 687**	**–3 887**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	–4 496	–4 866
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7, 12	–4 389	–2 293
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 12	125	497
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	–1 455	–1 114
Resultat efter finansiella poster		**–13 902**	**–11 663**
Bokslutsdispositioner		575	648
Resultat före skatt		**–13 327**	**–11 015**
Inkomstskatt	13	–	–
Årets resultat		**–13 327**	**–11 015**

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2017	2016
Årets resultat	–13 327	–11 015
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	–55	18
Summa totalresultat	**–13 382**	**–10 997**

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	17	18	24
		18	**24**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11, 21	119 236	119 237
Fordringar hos koncernföretag	12	0	0
		119 236	**119 237**
Summa anläggningstillgångar		**119 254**	**119 261**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		910	–
Övriga fordringar	19	130	497
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	20	117	119
Kassa och Bank		5 455	10 578
Summa omsättningstillgångar		**6 612**	**11 194**
Summa tillgångar		**125 866**	**130 455**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	30 367	30 367
Summa bundet eget kapital		**30 367**	**30 367**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		191 089	190 692
Fond för verkligt värde		–6 883	–6 828
Balanserat resultat och årets resultat		–106 560	–93 232
Summa fritt eget kapital		**77 646**	**90 632**
Summa eget kapital		**108 014**	**120 999**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	15 000	–
Summa långfristiga skulder		**15 000**	**–**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		149	92
Skulder till koncernföretag	12	–	7 629
Övriga kortfristiga skulder		141	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	2 562	1 711
Summa kortfristiga skulder		**2 852**	**9 456**
Summa eget kapital och skulder		**125 866**	**130 455**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2015-12-31	**20 701**	**-**	**180 774**	**-6 846**	**-82 217**	**112 412**
Konvertering av skuld	2 074		926			3 000
Nyemission	7 592		12 375			19 967
Nyemissionskostnader			-3 383			-3 383
Övrigt totalresultat				18		18
Årets resultat					-11 015	-11 015
Eget Kapital 2016-12-31	**30 367**	**-**	**190 692**	**-6 828**	**-93 232**	**120 999**
Optionsprogram			397			397
Övrigt totalresultat				-55		-55
Årets resultat					-13 328	-13 328
Eget Kapital 2017-12-31	**30 367**	**-**	**191 089**	**-6 883**	**-106 560**	**108 014**

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt[1)]		–13 327	–11 015
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	5 417	3 798
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		**–7 910**	**–7 217**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (–) / Minskning (+) av rörelsefordringar		369	–377
Ökning (+) / Minskning (–) av rörelseskulder		–391	–401
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–7 932**	**–7 995**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		–200	–1 046
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–	–30
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan	27	1	–
Lån till koncernföretag		–5 265	–2 292
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–5 464**	**–3 368**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	19 967
Emissionskostnader		–	–3 383
Emission av teckningsoptioner		397	–
Upptagna lån		15 000	12 780
Amorterade lån		–7 124	–8 626
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**8 273**	**20 738**
Årets kassaflöde		**5 123**	**9 375**
Likvida medel vid årets ingång		10 578	1 203
Likvida medel vid årets utgång		5 455	10 578
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		5 455	10 578

1) Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 6 KSEK (4) och utbetalda räntor om 1 492 KSEK (94).

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 2017, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 7 maj 2018 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 29 maj 2018.

Redovisningsprinciper
De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grunder för rapporternas upprättande
Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden och har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges.

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

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

Tillämpning av nya eller ändrade standarder
a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen
Under 2017 har inga nya eller ändrade IFRS-standarder trätt i kraft som haft påverkan på Gruppen.

b) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av följande:

IFRS 9 "Financial instruments". Standarden ska ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" och behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument samt säkringsredovisning. Standarden skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Kopy Goldfields AB har under 2017 kartlagt effekterna av en tillämpning av IFRS 9. Klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 9 medförde ingen förändring för redovisade poster. Standarden medför ändringar i upplysningskraven vilka kommer att påverka de upplysningar som kommer att lämnas framöver.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Standarden behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen har ännu inte inlett produktion och redovisar således ingen nettoomsättning, varför den nya standarden ännu inte har blivit utvärderad.

IFRS 16 Leases. Standarden kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Standarden träder i kraft den 1 januari 2019. Koncernen har leasingavtal i mycket begränsad omfattning och har ännu inte utvärderat den nya standarden. Se även not 29.

Övriga förändringar av standarder och tolkningsuttalanden bedöms inte få någon påverkan på koncernens redovisningsprinciper eller finansiella ställning.

NOT 1 KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag
Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen exponeras för rörlig avkastning från sitt engagemang och kan påverka denna genom sitt inflytande. Detta följer vanligen av ett aktieinnehav som överstiger 50% av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av prospekteringslicenser som inte ingår i en rörelse fördelas anskaffningskostnaden på de enskilda identifierbara tillgångarna och skulderna baserat på deras relativa verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Ingen uppskjuten skatt beaktas på ett tillgångsförvärv.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Fram till och med 2009 ingår även utgifter som är direkt hänförbara till förvärvet i anskaffningsvärdet. 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.

Joint ventures redovisas i Moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Intresseföretag
Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernen har för närvarande inga intresseföretag.

Segmentrapportering
Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören.

Hela prospekteringsverksamheten inom Kopy Goldfields är utsatt för likartade risker och möjligheter och verksamheten bedrivs helt inom Ryssland, vilket medför att Bolagets verksamhet redovisas inom en rörelsegren och ett rörelsesegment.

Omräkning av utländsk valuta
Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen förutom de differenser hänförliga till lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, samt fordringar på dotterbolag för vilka reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i Koncernens rapport över totalresultat.

Följande valutakurser har använts i koncernen:

	2017		2016	
Valuta	**Balanskurs**	**Genomsnittskurs**	**Balanskurs**	**Genomsnittskurs**
RUB	0,1429	0,1464	0,1500	0,1286
USD	8,2296	8,5380	9,0976	8,5613
EUR	9,8393	9,6326	9,5707	9,4707

Koncernbolag
Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:
- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som övrigt totalresultat

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringen i den ryska verksamheten, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen.

Intäkter
Intäktsredovisning
Kopy Goldfields har ingen försäljning av guld då Bolaget ännu ej nått produktionsstadiet. De intäkter som finns innefattar försäljning av dotterbolag, lager och vissa inventarier. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Immateriella tillgångar
De immateriella anläggningstillgångarna i Kopy Goldfields koncernen består av;

Prospekteringslicenser
Bolagets licenser för prospektering redovisas initialt till anskaffningsvärde. Sådana licenser förvärvas i Ryssland vanligen på en öppen publik licensauktion, varvid vinnande auktionspris och tillhörande omkostnader är lika med anskaffningsvärde.

Prospekteringsarbete
I nästa steg förekommer prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan vara av varierande natur såsom borrningar av olika slag, geokemiska och magnetiska kartläggningar samt t ex analyser i laboratorier. Vidare ingår i prospekteringsarbeten lönekostnader för personal som utför arbetena. I huvudsak görs dessa prospekteringsarbeten av två skäl, nämligen å ena sidan som ren prospekteringsverksamhet i syfte att finna nya brytvärda malmer, eller, å andra sidan, som utvärderingsverksamhet i syfte att bättre fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning ur en redan påvisad gruvfyndighet.

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

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

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

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

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

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

Avskrivningar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

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

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar
Tillgångar som har en 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.

Leasing
Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasinggivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. För närvarande disponerar koncernen ej några tillgångar via leasing.

Finansiella tillgångar
Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

Allmänna principer
Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som Kopy Goldfields koncernen initialt valt att placera i denna kategori (fair value option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

Lånefordringar
Lånefordringar och övriga fordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar klassificeras som övriga fordringar samt andra långfristiga fordringar i balansräkningen.

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

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

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

Upplåning
Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Inkomstskatter
Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas även skatteefekten i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

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

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

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

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

Resultat per aktie
Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat (totalt, från kvarvarande respektive från avvecklade verksamheter) i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder utgörs av nyemitterade aktier och optioner. Utspädning från optioner uppstår endast när lösenkursen är lägre än aktiernas marknadsvärde och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och marknadsvärdet. Konvertiblerna respektive optionerna anses inte vara utspädande om de medför att resultat per aktie från kvarvarande verksamhet skulle bli bättre (större vinst eller mindre förlust) efter utspädning än före utspädning.

NOT 2 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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
Andelar i dotterbolag redovisas i Moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2017 utförts i enlighet med Kopy Goldfields finanspolicy.
Kopy Goldfields klassificerar finansiella risker som:
Valutarisk
Ränterisk
Kreditrisk
Likviditetsrisk och re-finansieringsrisk

Se även förvaltningsberättelsen, sid 32 och framåt.

Valutarisk
Kopy Goldfields har betydande kostnader, tillgångar och skulder i Ryska rubler (RUB), Euro (EUR) och Amerikanska Dollar (USD) vilket resulterar i en valutaexponering i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödet. I hanteringen av valutarisker skiljer Kopy Goldfields på två typer av exponering:
transaktionsexponering
omräkningsexponering

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

Omräkningsexponering
Nettoresultatet från ryska koncernföretag och värdet på dessa investeringar påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar koncernens balans- och resultaträkning vid omräkning till SEK. Årets omräkningseffekt på årets resultat i resultaträkningen respektive rapport över finansiell ställning uppgår till –188 KSEK (1 168).

Koncernens intäkter och resultat har följande valutafördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	–	–8 972
RUB	5 393	–4 976
USD	–	–
EUR	–	–
Summa	**5 393**	**–13 948**

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutafördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	5 540	17 854
RUB	33 873	520
USD	210	–
EUR	88 634	–
Summa	**128 257**	**18 374**

Koncernen har för närvarande valt att inte skydda ovanstående omräkningsexponering.

Ränterisk
Kopy Goldfields är exponerat för ränterisker då Bolaget till viss del är lånefinansierat. Nettoskulden uppgick till –9,1 MSEK (nettofordran 10,7) vid årsskiftet, bestående av likvida medel uppgående till 5,9 MSEK (10,7) och räntebärande skulder om –15,0 MSEK (0).

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

Finansiell kreditrisk
Placeringar i finansiella instrument innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva orealiserade resultat mot banker och andra motparter. Kopy Goldfields begränsar dessa risker genom att i enlighet med finanspolicyn placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk
Som tidigare nämts 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.

Det vid balansdagen utestående lånet hade nedanstående struktur, ränta och förfalloprofil.

2017

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

2016

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

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.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar
Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se not 15–17

Nedskrivningsprövning för Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten
Koncernen undersöker varje år eller när det finns indikationer om något nedskrivningsbehov föreligger för Prospekteringslicenser i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs under avsnitt "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde måste vissa uppskattningar göras avseende diskonteringsränta, guldpris, reserver m.m.

Under 2017 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 februari 2018 beviljades bolaget ett lån om 15 MSEK och det är styrelsens bedömning att bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att täcka de tolv månaderna 2018. Beroende på resultaten av pågående prospektering och lönsamhetsstudier kan det däremot inte uteslutas att ytterligare finansiering kan komma att behövas för att prospektera Norra Territoriet, utveckla Kopylovskoye-projektet eller upprätthålla ägarandelen i Krasny-projektet. Det formella beslutet att påbörja gruvkonstruktion på Krasny kan leda till ytterligare behov av kapitaltillskott till Krasny. Styrelsen bedömer att finansiering främst ska ske antingen genom försäljning av tillgångar eller via nyemissioner eventuellt kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser är det dock styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
KSEK	2017	2016
Försäljning av tjänster till Joint Venture	2 524	2 187
Övrigt	569	424
Summa	**3 093**	**2 611**

NOT 7 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av Moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (100) eller 3 420 KSEK (3820) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av Moderbolagets räntenintäkter avser 91% procent (65) eller 286 KSEK (60) andra företag inom koncernen.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Byggnader	118	118	–	–
Maskiner och inventarier	241	272	6	64
Summa avskrivningar	**359**	**390**	**6**	**64**

Av ovanstående avskrivningsbelopp för koncernen har 353 KSEK (326) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	246	245	246	245
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	21	–	21
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	**246**	**266**	**246**	**266**
Övriga revisionsbyråer				
Revisionsuppdrag	122	108	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	**122**	**108**	**–**	**–**
Totalt	**368**	**374**	**246**	**266**

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

	2017		2016	
	Totalt	**Varav kvinnor**	**Totalt**	**Varav kvinnor**
Moderbolaget				
Sverige	2	0	2	0
Koncernföretag				
Ryssland	5	1	4	1
Koncernen totalt	**7**	**1**	**6**	**1**

Per den 31 december 2017 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

	2017		2016	
	Antal per 31 december	**Varav kvinnor**	**Antal per 31 december**	**Varav kvinnor**
Styrelseledamöter	3	0	3	0
VD och övriga ledande befattningshavare	4	0	4	0
Koncernen totalt	**7**	**0**	**7**	**0**

Löner, ersättningar och sociala avgifter

	2017	**2016**
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	4 121	3 985
(varav rörlig ersättning)	(994)	(818)
Övriga anställda	568	344
Summa	**4 689**	**4 329**
Sociala kostnader	1 417	1 260
(varav pensionskostnader)	(115)	(137)
Summa	**6 106**	**5 58**
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	3 132	3 067
(varav rörlig ersättning)	(605)	(378)
Övriga anställda	0	0
Summa	**3 132**	**3 067**
Sociala kostnader	1 073	994
(varav pensionskostnader)	(115)	(137)
Summa	**4 205**	**4 061**

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

	Grundlön/arvode	**Rörlig ersättning**	**Övriga förmåner**	**Pensionskostnad**	**Incitaments-program[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	1 265	77	0	0	158	1 500
Vice verkställande direktör, Tim Carlsson	802	209	0	115	162	1 287
Övrig företagsledning (2 st)	600	229	0	0	160	989
Totalt styrelse och företagsledning	**3 127**	**515**	**0**	**115**	**479**	**4 236**

[1)] Redovisad kostnad för incitamentsprogram 2017/2020

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 2017 till Bolagets styrelse uppgick till 460 KSEK (460), varav 260 KSEK (260) avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Incitamentsprogram 2017/2020

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. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie 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 1,80 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 3 400 000 stycken. Se även not 30.

Fördelningen av optionerna per 31 december 2017 ser ut enligt följande:

Styrelsen	Antal optioner
Kjell Carlsson (styrelseordförande)	750 000
Andreas Forssell	380 000
Johan Österling	380 000
Totalt	**1 510 000**

Företagsledningen	Antal optioner
VD (1 position)	750 000
Övrig företagsledning (3 positioner)	1 140 000
Totalt	**1 890 000**

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2017 till 1 500 KSEK (1 442). Verkställande direktörens ersättning utgörs av en fast lön och en rörlig lön baserat på årliga mål. Fast årslön till VD är 138 KUSD (135) netto efter skatt. Den rörliga lönen uppgår till maximalt 20% av den fasta lönen och baseras både på mjuka och fasta mål. VD omfattats av koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

Pensionsplaner

Moderbolaget betalar avgiftsbestämda pensionspremier till vice verkställande direktören. Koncernen har inga ytterligare pensionsplaner, varken i dotterföretagen eller i Moderbolaget.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Verkställande direktören och Bolaget har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och för övriga ledande befattningshavare tre månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**
Nedskrivningar	-4 496	-4 866
Totalt	**-4 496**	**-4 866**

Årets nedskrivningar avser det ryska dotterföretaget LLC Vostochny och motsvarar summan av årets lämnade aktieägartillskott.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	29	34	29	32
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–	286	61
Kursdifferenser	96	543	96	464
Summa finansiella intäkter	**125**	**577**	**411**	**557**
Finansiella kostnader				
Nedskrivningar	–	–	-4 675	-2 353
Räntekostnader	-879	-195	-879	-88
Räntekostnader koncernföretag	–	–	-576	-1 026
Kursdifferenser	–	–	–	–
Summa finansiella kostnader	**-879**	**-195**	**-6 130**	**-3 467**
Summa finansiella intäkter och kostnader	**-754**	**382**	**-5 719**	**-2 910**

Årets nedskrivningar avser koncerninterna fordringar mot de ryska dotterföretagen.

NOT 13 SKATT

	Koncernen	
KSEK	**2017**	**2016**
Aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt	3 058	–10
Summa	**3 058**	**–10**

Periodens skatt hänför sig främst till förändring i uppskjuten skatteskuld som en följd av avvecklingen av OOO Kopylovskoye.

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Resultat före skatt	–17 006	–4 964	–13 327	–11 015
Skatt enligt gällande skattesats	3 741	1 092	2 932	2 423
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	–132	–108	–	–
Skatteeffekter av:				
Resultat från Joint Venture	–948	1 083	–	–
Ej avdragsgilla poster	–1 408	–511	–2 023	–1 590
Ej skattepliktiga poster	–	846	–	744
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	1 805	–2 412	–909	–1 577
Redovisad skatt	**3 058**	**–10**	**0**	**0**

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

Den 31 december 2017 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 77 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 16,9 MSEK, varav16,3 MSEK avser Moderbolaget i Sverige och 0,6 MSEK avser dotterbolag i Ryssland. De skattemässiga förlustavdragen för svenska bolag kan utnyttjas under obegränsad tid, medan förlustavdrag i Ryssland kan utnyttjas under 10 år.

Uppskjutna skatteskulder och fordringar är hänförliga till följande:

	2017-12-31	**2016-12-31**
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	–	–3 013
Summa uppskjutna skatteskulder	**–**	**–3 013**
Uppskjutna skattefordringar		
Temporära skillnader Ryssland	56	–
Summa uppskjutna skatteskulder	**56**	**–**

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	**Redovisat i resultat-räkningen**	**Omräknings-differenser**	**Utgående balans**
Uppskjutna skatter				
Immateriella anläggningstillgångar	–3 013	3 002	11	–
Övrigt	–	56	–	56
Summa	**–3 013**	**3 058**	**11**	**56**

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2017	**2016**
Utestående aktier vid periodens början	79 866 054	54 444 996
Konvertering av lån februari		5 454 545
Nyemission oktober – november		19 966 513
Utestående aktier vid periodens slut	**79 866 054**	**79 866 054**

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

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

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2017	**2016**
Årets resultat, KSEK, hänförligt till Moderbolagets aktieägare	–13 948	-4 974
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	79 866 054	66 289 450
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	**–0,17**	**–0,08**

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 2017 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	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	75 827	56 235
Investeringar	2 291	1 913
Årets omräkningsdifferens	–3 650	17 679
Utgående anskaffningsvärde	**74 468**	**75 827**
Ingående ackumulerade nedskrivningar	–49 491	-37 816
Årets omräkningsdifferens	2 346	-11 674
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**–47 145**	**-49 491**
Netto bokfört värde	**27 323**	**26 336**

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 17 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 10 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

För att pröva nedskrivningsbehov på prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten jämförs det bokförda värdet med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

NOT 16 BYGGNADER

	Koncernen	
KSEK	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1 442	2 181
Investeringar	–	109
Avyttringar / utrangeringar	–	–1 320
Årets omräkningsdifferens	–68	472
Utgående anskaffningsvärde	**1 373**	**1 442**
Ingående ackumulerade avskrivningar	–229	–1 245
Årets avskrivningar	–118	–118
Avyttringar / utrangeringar	–	1 320
Årets omräkningsdifferens	14	–185
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–333**	**–229**
Netto bokfört värde	**1 041**	**1 213**

NOT 17 MASKINER OCH INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	754	1 870	30	292
Investeringar	169	155	–	30
Avyttringar / utrangeringar	–	–1 549	–	–292
Årets omräkningsdifferens	–38	277	–	–
Utgående anskaffningsvärde	**884**	**754**	**30**	**30**
Ingående ackumulerade avskrivningar	–251	–663	–6	–234
Årets avskrivningar	–241	–272	–6	–64
Avyttringar / utrangeringar	–	751	–	292
Årets omräkningsdifferens	17	–67	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–474**	**–251**	**–12**	**–6**
Ingående ackumulerade nedskrivningar	–	–	–	–
Årets nedskrivningar	–21	–	–	–
Årets omräkningsdifferens	–	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**–21**	**–**	**–**	**–**
Netto bokfört värde	**389**	**503**	**18**	**24**

NOT 18 VARULAGER

	Koncernen	
KSEK	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	14	88
Netto bokfört värde	**14**	**88**

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Mervärdesskatt	253	901	111	487
Övrigt	66	71	19	10
Totalt	**319**	**972**	**130**	**497**

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

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror	26	26	26	26
Förutbetald prospektering	104	67	–	–
Övrigt	227	93	91	93
Totalt	**357**	**186**	**117**	**119**

NOT 21 AKTIER I DOTTERBOLAG

	Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**
Vid årets början	119 237	119 327
Aktieägartillskott	4 496	4 866
Försäljning	–1	–
Nedskrivningar	–4 496	–4 866
Redovisat värde vid årets slut	**119 236**	**119 237**

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2017-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i Moderbolaget
LLC Nirungda Gold	1163850097663	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Patom Gold	1123802000519	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Vostochny	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0
LLC Taiga	1123802000552	Bodaibo, Ryssland	100	42 451
AB Krasny Gold Fields	556955-9726	Stockholm, Sverige	100	76 735
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sverige	100	50

Det vilande dotterbolaget LLC Kopylovskoye avvecklades under slutet av 2017 och hade inga anställda och inga licenser. Avvecklingen skedde genom att dotterbolaget såldes till en extern advokatfirma för 1 KSEK för varefter en nedläggning kommer att ske. Till följd av avvecklingen redovisar koncernen en redovisningsmässig förlust om 1,7 MSEK.

NOT 22 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES

Bolaget är sedan augusti 2014 part i ett samarbetsavtal avseende en av Bolagets licenser. Bolaget äger 49% och efter utvärdering av avtalsvillkoren har Bolaget gjort bedömningen att gemensamt bestämmande inflytande föreligger och att samarbetsarrangemanget är ett joint venture, vilket redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att de redovisade värdena för innehav i joint ventures motsvarar Gruppens andel av redovisat eget kapital i joint venture, eventuell goodwill och eventuella övriga kvarvarande justeringar till verkligt värde som redovisats per förvärvstidpunkten.

Under hösten 2017 kom parterna överens om att investera 2,1 MUSD i Krasny-projektet för fortsatt utveckling av projektet inom 2017 års prospekterings- och utvecklingsprogram. Kapitaltillskottet delades 51/49 mellan Kopy Goldfields och GV Gold baserat på ägarandel och betalades i två omgångar den 30 september 2017 och 30 november 2017. Kopy Goldfields totala andel uppgick till 1,0 MUSD, motsvarande 8,5 MSEK och redovisas i kassaflödet från investeringsverksamheten.

I balansräkningen uppgår andelar i joint ventures vid årets slut till 92,3 MSEK (86,2) och i resultaträkningen uppgår resultat från joint ventures till -4,3 MSEK (4,9), där skillnaden mot föregående år förklaras av omräkningsdifferenser. Den 21 april 2016 erhöll Bolaget en villkorad tilläggsköpeskilling om 2 MUSD, motsvarande 16,2 MSEK. För år 2016 redovisar Bolaget i kassaflödet från investeringsverksamheten 16,2 MSEK från försäljning av dotterbolag, samt en omräkningsdifferens om -0,5 MSEK i resultaträkningen vilken ingår i rörelsekostnaderna.

	Koncernen	
KSEK	**2017**	**2016**
Vid årets början	86 184	65 349
Investering i Joint Venture	8 541	8 626
Årets resultat	–4 307	4 924
Omräkningsdifferenser	1 864	7 285
Redovisat värde vid årets slut	**92 283**	**86 184**

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

	Bodaibo Holding Ltd	LLC Krasny
Org. Nr	HE 318777	1103802000048
Säte	Limassol, Cypern	Bodaibo, Ryssland
Övriga intäkter	–	3 734
Ränteintäkter	3 467	109
Räntekostnader	–	–3 501
Avskrivningar	–	–
Övriga kostnader	–10 828	–2 142
Skattekostnader	–	382
Årets resultat	**–7 362**	–1 417
Omsättningstillgångar	8 221	2 410
Varav kassa och bank och andra likvida medel	7 886	201
Anläggningstillgångar	172 770	97 504
Summa tillgångar	**180 991**	**99 913**
Kortfristiga skulder	104	1 712
Varav kortfristiga finansiella skulder	–	–
Långfristiga skulder	–	90 746
Varav långfristiga finansiella skulder	–	89 757
Summa skulder	**104**	**92 458**
Nettotillgångar	**180 887**	**7 455**
Kapitalandel	49%	49%
Redovisat värde vid årets slut	**88 632**	**3 651**

NOT 23 AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktie-kapital, SEK	Kapitalisering exkl emissionskostnader	Förändring antal aktier	Kvotvärde, SEK	Totalt aktie-kapital	Totalt antal aktier
2007	Bolagsbildning	100 000	100 000	10 000	10,00	100 000	10 000
2007	Nyemission	1 250 100	35 002 800	125 010	10,00	1 350 100	135 010
2007	Nyemission	7 400 000	106 638 200	740 000	10,00	8 750 100	875 010
2007	Nyemission	1 249 900	34 997 200	124 990	10,00	10 000 000	1 000 000
2008	Split 1:849	–	–	848 000 000	0,01	10 000 000	849 000 000
2009	Sammanläggning 1:100	–	–	–840 510 000	1,1779	10 000 000	8 490 000
2009	Minskning av aktiekapital	–9 500 000	–	–	0,0589	500 000	8 490 000
2009	Företrädesemission	11 500 000	19 527 000	195 270 000	0,0589	12 000 000	203 760 000
2009	Riktad emission	402 500	683 445	6 834 450	0,0589	12 402 500	210 594 450
2010	Företrädesemission	4 971 000	24 478 198	84 407 580	0,0589	17 373 500	295 002 030
2010	Nyemission (utnyttjade teck-ningsoptioner)	4 308 678	23 411 630	73 161 345	0,0589	21 682 178	368 163 375
2010	Sammanläggning 1:100	–	–	–364 481 742	5,89	21 682 178	3 681 633
2010	Företrädesemission	17 345 728	64 796 688	2 945 304	5,89	39 027 905	6 626 937
2011	Nyemission (utnyttjade 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

NOT 24 LÅNESKULDER

Per den 31 december 2017 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 15 841 KSEK (0). Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Kortfristiga finansiella skulder				
Amorteringar inom ett år	–	–	–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	**–**	**–**	**–**	**–**
Långfristiga finansiella skulder				
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	15 000	–	15 000	–
Summa långfristiga finansiella skulder	**15 000**	**–**	**15 000**	**–**
Summa finansiella skulder	**15 000**	**–**	**15 000**	**–**

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

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Räntor	841	–	841	–
Styrelsearvode	117	268	117	268
Sociala avgifter	381	409	381	409
Övriga personalrelaterade poster	864	843	864	843
Övrigt	359	190	359	190
Totalt	**2 562**	**1 711**	**2 562**	**1 711**

NOT 26 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Av- och nedskrivningar	6	64	9 177	7 283
Långsiktigt Incitamentsprogram	317	–	–	–
Upplupna räntor	–	106	290	965
Andel i joint ventures resultat	4 307	–4 924	–	–
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar	–	396	–	–
Ej betalt koncernbidrag	–	–	–575	–648
Realisationsresultat försäljning dotterföretag	1 699	462	–	–
Kursdifferenser	–36	–223	–55	18
Kostnadsförda aktiveringar av immateriella anläggningstillgångar	497	–	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2	12	–3 420	–3 820
Totalt	**6 792**	**–4 107**	**5 417**	**3 798**

NOT 27 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG/LICENSER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Avveckling Kopylovskoye	1	–	1	–
Tilläggsköpeskilling Krasny	–	16 201	–	–
Totalt	**1**	**16 201**	**1**	**–**

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Företagsinteckningar ställda till kreditinstitut	76 735	–	76 735	–
Totalt	**76 735**	**–**	**76 735**	**–**

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen.

NOT 29 LEASING

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på koncernen, klassificeras som finansiella leasingavtal. Koncernen disponerar för närvarande inga tillgångar via leasing.

NOT 30 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Incitaments program **2017/2020**
Lösenpris, SEK	1,80
Inlösen av aktier fr o m	2018-06-01
Förfallodag	2020-12-31
Antal utgivna optioner under året	3 400 000
Utnyttjade	–
Förverkade	–
Vid årets slut	3 400 000
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2017 [1]	3 400 000
Teoretiskt värde, [2]	714 000
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, [2] SEK	0,21
Teoretiskt värde per option per 31 december 2017, SEK	0,22
Teoretisk utspädning	4,08 %

[1] Årsstämman 2017 beslöt att inrätta två incitamentsprogram 2017/2020; ett för bolagets ledning och ett för bolagets styrelse. Genom programmen kan maximalt 3 400 000 teckningsoptioner utges totalt. Teckningsoptionerna överlåts 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 ny aktie 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 1,80 SEK per aktie. Antalet teckningsoptioner som har ställts ut uppgår till 3 400 000 stycken, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 1 292 752 SEK.

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

NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT

KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Låne-fordringar och kund-fordringar	Finansiella till-gångar till-gängliga för försäljning	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
2017-12-31						
Tillgångar i balansräkningen						
Kundfordringar och övriga fordringar	–	923	–	–	–	923
Likvida medel	–	5 871	–	–	–	5 871
Totalt	**–**	**6 794**	**–**	**–**	**–**	**6 794**
2016-12-31						
Tillgångar i balansräkningen						
Kundfordringar och övriga fordringar	–	1 275	–	–	–	1 275
Likvida medel	–	10 708	–	–	–	10 708
Totalt	**–**	**11 983**	**–**	**–**	**–**	**11 983**
2017-12-31						
Skulder i balansräkningen						
Låneskulder	–	–	–	–	15 000	15 000
Leverantörsskulder	–	–	–	–	187	187
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	–	323	323
Totalt	**–**	**–**	**–**	**–**	**15 510**	**15 510**
2016-12-31						
Skulder i balansräkningen						
Leverantörsskulder	–	–	–	–	171	171
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	–	345	345
Totalt	**–**	**–**	**–**	**–**	**516**	**516**

Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde. I posterna ingår inte skatterelaterade fordringar och skulder. Övriga finansiella tillgångar och skulder bedöms i allt väsentligt överensstämma med bokförda värden då löptiderna är korta eller räntesatser bedöms vara på marknadsmässiga villkor.

Beräkning av verkligt värde

Kopy Goldfields klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värdehierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. I enlighet med IFRS 13 för finansiella instrument krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2 – Indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt, t.ex. som priser, eller indirekt, t.ex. härledda priser.
- Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

NOT 32 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I februari 2018 beviljades ett lån om 15 MSEK från Scandinavian Credit Fund I AB. Lånet utbetalas vid två tillfällen; 10 MSEK utbetalades den 5 mars 2018 och 5 MSEK kommer att utbetalas den 3 maj 2018. Lånet löper över två år, till och med den 3 mars 2020, men kan återbetalas, helt eller delvis, med start från 12 månader. Lånet bär en årlig ränta om 11,75 procent och ingen arrangement fee.

NOT 33 VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	191 089 134
Fond för verkligt värde	–6 883 135
Balanserat resultat	–93 231 944
Årets resultat	–13 328 113
Summa	**77 645 942**
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	77 645 942

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.
Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 maj 2018.

Stockholm den 7 maj 2018

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 maj 2018

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Kopy Goldfields AB (publ),
org.nr 556723-6335
Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden
Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2017.

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 2017 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 2017 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 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av information presenterad på sidorna 3-31 samt 63-65. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

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

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

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och

innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2017 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 ändamåls-enliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Stockholm 2018-05-07
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

STYRELSE

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

Moderbolaget och de svenska dotterföretagen har sitt säte och kontor i Stockholm och Moderbolaget har också ett representationskontor i Moskva, Ryssland. De ryska dotterföretagen har kontor i Bodaibo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringsteam arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2017 och den 31 december 2017 uppgick till 7 heltidsanställda inklusive säsongsarbetare.

Bolagsstyrning
Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North, som inte är en reglerad marknad, och följaktligen har Bolaget ingen skyldighet att följa Koden. Bolaget tillämpar inte Koden men har för avsikt att successivt anpassa sig till denna.

Styrelsen
Styrelsens ansvar
Styrelsen ansvarar för den långsiktiga strategin och att fastställa målen för Bolaget, godkänna budget och affärsplaner, undersöka och godkänna kostnader samt ta beslut om investeringar och större förändringar inom koncernen. Styrelsen utser även Moderbolagets VD och bestämmer lön samt övriga förmåner för dess VD.

Styrelsens sammansättning
Kopy Goldfields styrelse består av tre ledamöter, varav Kjell Carlsson är ordförande, vilka redovisas nedan. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till nästa årsstämma. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



KJELL CARLSSON
Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.
Född: 1951, svensk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.
Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik, Atlas Copco och ABB.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Appalto AB; Styrelseledamot Kopy Development AB; Styrelseledamot AB Krasny Gold Fields; Styrelseledamot EuroMaint Rail AB; Styrelseledamot Bruzaholms Bruk AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Sandvik Nora AB; Verkställande direktör och styrelseledamot Sandvik Mining and Construction Tools AB; Styrelseordförande AB Sandvik KPS; Styrelseledamot Monitoring Control Center MCC AB, Sandvik Mining and Construction Sverige AB; bolagsman Ingenjörsfirma C.J. Carlsson HB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 260 000
Optioner: 750 000



ANDREAS FORSSELL
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
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Crown Energy AB
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 168 000
Optioner: 380 000



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 Bodaibo Holding Ltd; Styrelseledamot Dragon Mining Sverige AB; Ordförande Kilimanjaro Gold AB; Styrelseledamot AB Surditet; Styrelseordförande Fahlia AB; Styrelseordförande Penclic AB; Styrelseordförande ByggBag AB; Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB; Styrelseordförande Hydropulsor AB (publ).
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Göthes AB; Nomor AB (publ); Bofors Bruk AB; Hedera Group AB (publ).
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 700 000
Optioner: 380 000

REVISOR
Ernst & Young, huvudansvarig
Björn Ohlsson, auktoriserad revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

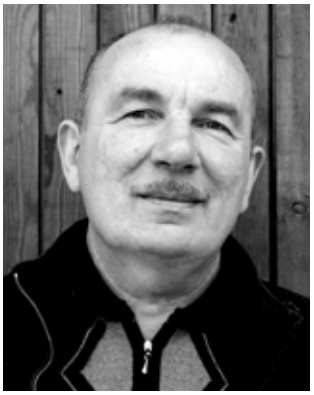
Kopy Goldfields ledning består av fyra personer. Mikhail Damrin är VD, vilka redovisas nedan. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



MIKHAIL DAMRIN
Verkställande direktör sedan 2009.
Född: 1970, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvas tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska Universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; MBA, Cranfield University; bachelor i ovanjordsbrytning, Moscow Mining University.
Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för företagsutveckling, fusioner och förvärv på Central Asia Gold; chefsbefattningar inom West Siberian Resources och Vostok Nafta Investment Ltd.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot LLC Krasny
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 262 241
Optioner: 750 000



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 Universität Tübingen, Tyskland.
Arbetslivserfarenhet: Auktoriserad revisor på KPMG.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot LLC Krasny
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Brf Oxen Mindre 22
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 800 000
Optioner: 380 000



ALEXANDER VAMBOLDT
Verkställande direktör för de ryska dotterbolagen baserade i Bodaibo sedan 2010.
Född: 1957, rysk medborgare.
Utbildning: Geolog och Civilingenjör i gruvteknik, Krasnoyarsk Institute of Non-Ferrous Metals. Master-nivå.
Arbetslivserfarenhet: Arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelsemedlem för GUAM S.a.r.l. i Guinea med ansvar för guldprospektering och -produktion; Chef för Minusinsk Exploration Expedition med ansvar för alluvial guldproduktion vid Bejka-fyndigheten i Khakassia-republiken i Ryssland; Chef för MAVAX S.a.r.l i Guinea, med ansvar för planering och utveckling av berggrundsprospektering av guld; ledande befattningshavare för OOO Tardan Gold med ansvar för anläggning och drift av ett dagbrott och anrikningsverk för guldproduktion
Övriga uppdrag: Expert vid TKZ-myndigheten (Russian Statutory Committee on Reserves) i Krasnoyarsk
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –
Optioner: 380 000



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 Yajutia, Russland, 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: 380 000

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 tillförtlighet, jämfört med kända och indikerade -mineral-tillgångar. Antagna mineraltillgångar får inte summeras med kända och indikerade mineraltillgångar och får inte utgöra underlag för ekonomiska bedömningar

Borrkax
Finkornigt prov (chips) av berggrund som erhålles vid RC-borrning

Cut-off
Den lägsta halt vid vilken en fyndighet är ekonomiskt brytvärd

Dagbrott
Typ av gruva där ytnära fyndigheter bryts i dagen

Diamantborrning
Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnborrning

Dorétackor
Oraffinerade guldtackor innehållande silver och guld

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

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

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

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

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

Kvartz
Ett mineral bestående av kiseldioxid, SiO_2, med vit eller transparent färg

Kända mineraltillgångar
Den del av en mineraltillgång som är känd till den högsta graden och med högst till-förlitlighet

Kärnborrning
Borrmetod som används för att undersöka berggrunden

Lena Goldfields
Ett område mellan floderna Vitim och Lena i Irkutsk-regionen, överlappande den norra delen av Bodaibo-området, med en över 150 år lång historia av guldproduktion

Malmreserv
Den del av en mineraltillgång som anses vara ekonomiskt brytvärd

Mineral
Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering
Naturlig koncentration av mineral i berg-grunden eller på jordskorpan, vilken antas vara ekonomiskt brytvärd med hänsyn till kvantitet, halter, form och fysiska karaktä-ristika

RAB-borrning
Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-borrning
Reverse Circulation. En borrmetod använd för provtagning av borrkax, använd på vissa typer av fyndigheter och ofta på ett tidigare stadium jämfört med diamantborrning

GKZ
The Russian State Committee on Mineral Reserves. Den statliga myndighet ansvarig för registering och godkännande av mineral-tillgångs- 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 anrikning-sprocessen

www.kopygoldfields.com