

KOPYLOVSKOYE

BOLAGSBESKRIVNING INFÖR LISTNING PÅ NASDAQ OMX FIRST NORTH

AUGUSTI 2010



VIKTIG INFORMATION OM FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Börsen godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Erik Pensser
BANKAKTIEBOLAG

Innehåll

3	Kopylovskoye på 1 minut	16	Marknaden för guld
4	Bakgrund och motiv	18	Organisation och bolagsstyrning
6	Verksamhet, affärsidé och strategi	22	Aktiekapital och ägarförhållanden
8	Affärsmodell	24	Finansiell översikt
9	Geografiskt fokus	25	Övrig information
10	Tillgångsportfölj	27	Bolagsordning
11	Mineraltillgångar och malmreserver	28	Skattefrågor i Sverige
12	Fyndigheterna	30	Ordlista
14	Riskhantering		

INFORMATION OM KOPYLOVSKOYE-AKTIE OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ OMX FIRST NORTH

• Första dag för handel på NASDAQ OMX First North:	27 augusti 2010
• ISIN-kod:	SE0002245548
• Kortnamn:	KOPY

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Denna bolagsbeskrivning består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som införlivats genom hänvisning och skall läsas som en del av bolagsbeskrivningen:

- Delårsrapport för perioden januari-juni 2010
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2008

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN OCH TIDPUNKT FÖR ÅRSSTÄMMA 2011

• Delårsrapport kvartal 3	10 november 2010
• Bokslutskommuniké 2010	25 mars 2011
• Årsstämma 2011	12 maj 2011

DEFINITIONER

• Kopylovskoye eller Bolaget	Kopylovskoye-koncernen, innefattande Kopylovskoye AB (publ), org. nr. 556723-6335, med dotterbolag, om inget annat anges
• Erik Penser Bankaktiebolag eller EPB	Erik Penser Bankaktiebolag, org. nr. 556031-2570
• Euroclear	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
• Kton	Kiloton, tusen ton
• Oz / koz / Moz	Troy ounce / tusen troy ounces / miljoner troy ounces
• SEK / KSEK / MSEK	Svenska kronor / tusen svenska kronor / miljoner svenska kronor
• RUR / MRUR	Ryska rubel / miljoner ryska rubel
• Bolagsbeskrivningen	Föreliggande bolagsbeskrivning

Kopylovskoye på 1 minut

5

GULDPROSPEK-
TERINGS- OCH
PRODUKTIONS-
LICENSER

212

KM² ÄR YTAN PÅ
BOLAGETS
PROSPEKTERINGS-
OMRÅDE

273

TUSEN OZ GULD I
C1+C2 MINERALTILL-
GÅNGAR ENLIGT RYSK
KLASSIFICERING

2013

ÅRET DÅ BOLAGET
PLANERAR ATT PÅBÖRJA
PRODUKTION

KORTA FAKTA

- Bolaget innehar fem guldprospekterings- och produktionslicenser i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland
- Prospekteringsområdet är totalt 212 km²
- Stor prospekteringspotential och stora mineraltillgångar enligt ryska klassifikationer
- Totalt 273 000 oz mineraltillgångar/malmreserver enligt rysk C1- och C2-klassificering
- Ytterligare totalt 1 576 000 oz i potentiella mineraltillgångar enligt rysk P1- och P2-klassificering
- Samtliga licenser är helägda av Kopylovskoye AB via helägda dotterbolag
- Bolaget arbetar med SRK Consulting för att få oberoende utvärdering och kvalitetskontroll av tillgångar och processer enligt internationell standard.
- 48 heltidsanställda i Bodaibo, Tomsk och Stockholm
- Cirka 4 700 aktieägare

MÅL

Lång sikt

Kopylovskoyes långsiktiga mål är att kontrollera mineraltillgångar på 5 miljoner oz guld och uppnå en produktionskapacitet på 200 000 oz per år inom fem år. Kopylovskoye ska nå dit genom att:

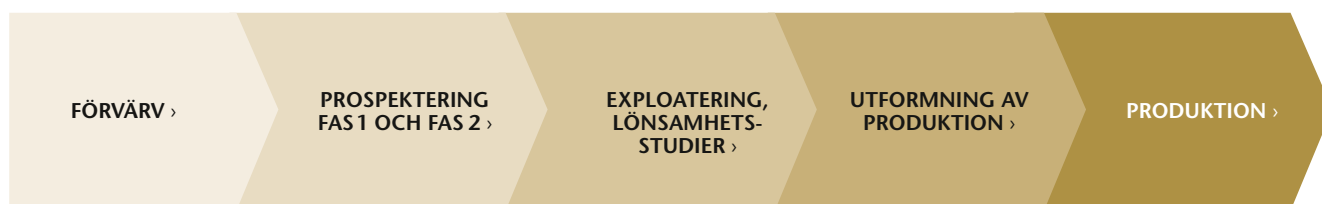
- Påbörja produktion på Kopylovskoye-fyndigheten år 2013
- Identifiera och utveckla green-fieldprojekt, i området Lena Goldfields
- Förvärva nya licenser i området

Kort sikt

På kort sikt skall Kopylovskoye:

- Omklassificera en väsentlig del av Bolagets 273 000 oz ryska malmreserver enligt JORC-standard
- Förbereda och färdigställa lönsamhetsstudier för nuvarande prospekteringsprojekt inför produktionsstart

AFFÄRSMODELL



Bakgrund och motiv

Historien om Kopylovskoye AB tar sin början i november 2006 då Central Asia Gold AB ("CAG") förvärvade den fyndighet som gett Bolaget dess namn, för en total köpeskilling om 15 miljoner USD. I april 2007 genomfördes en private placement i Kopylovskoye AB om 10 miljoner USD, genom vilken ett externt investerarkonsortium blev ägare till 25 procent av Bolaget. Därefter påbörjades ett borrhprogram för att ytterligare undersöka Kopylovskoye-fyndighetens mineraltillgångar, och i april 2008 förvärvades Prodolny-fyndigheten som ligger i direkt anslutning till en av Bolagets befintliga fyndigheter, för att säkra ytterligare tillgångar i Bodaibo-området. I oktober 2008 slog den globala finanskrisen till med full kraft, och CAG genomförde en strategisk översyn av sin verksamhet, vilket resulterade i att beslut togs om att dela ut aktierna i Kopylovskoye AB till aktieägarna i CAG, samtidigt som ovan nämnda investerarkonsortium genom köp av aktier från CAG utökade sin ägarandel i Bolaget med 12,5 procent. I samband med detta utsågs Mikhail Damrin till VD för Kopylovskoye, och förberedelser inleddes för att göra Bolaget till en självständig enhet.

Kopylovskoye blev ett helt fristående bolag i slutet av 2008 då CAG delade ut resterande aktier i Kopylovskoye till sina aktieägare, vilket innebar att Koylovskoye initialt fick cirka 4 800 aktieägare. Bolaget har därefter under 2009 och 2010 genomfört två företrädesemissioner om totalt cirka 44 MSEK, samt tillförts ytterligare drygt 23 MSEK genom utnyttjande av teckningsoptioner i juli 2010. Kopylovskoye bedriver kapitalintensiv prospekteringsverksamhet och kommer vara i behov av att tillföras externt kapital för att genomföra den fastlagda strategin. Mot denna bakgrund har styrelsen för Kopylovskoye beslutat om en listning av Bolagets aktier på NASDAQ OMX First North ("First North"), vilket framförallt kommer medföra ordnad handel i aktien samt ge bättre förutsättningar för framtida kapitalanskaffningar, något som bedöms vara gynnsamt för befintliga aktieägare. Listningen förväntas även bidra till ett ökat intresse för aktien och Bolaget bland nya grupper av investerare, liksom bland media och andra intressenter. Listningen på First North bedöms därmed sammantaget underlätta Kopylovskoyes fortsatta utveckling och expansion. Första dag för handel med Bolagets aktier på First North är den 27 augusti 2010.

Styrelsen för Kopylovskoye är ansvarig för den information som lämnas i föreliggande bolagsbeskrivning, vilken har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel med Bolagets aktier på First North. Härmed försäkras att, till vår kännedom, uppgifterna i denna bolagsbeskrivning med tillhörande handlingar är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Kopylovskoye som skapas genom bolagsbeskrivningen med tillhörande handlingar.

Stockholm den 25 augusti 2010

Kopylovskoye AB (publ)
Styrelsen



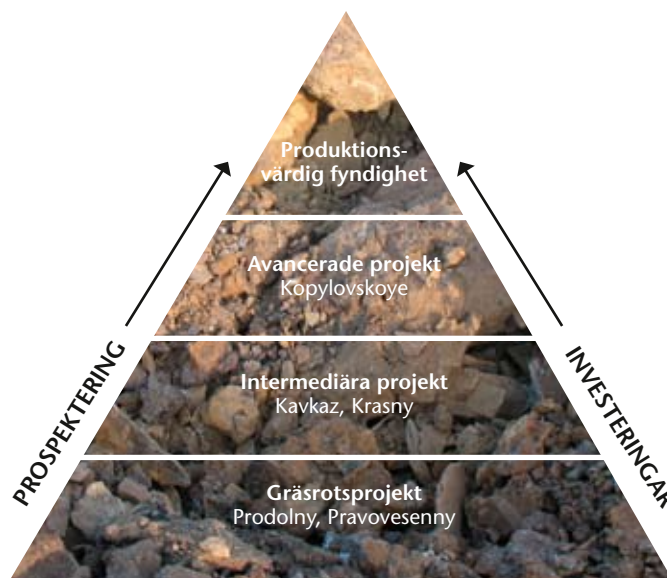
Verksamhet, affärsidé och strategi

VERKSAMHETEN

Kopylovskoye är ett svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin. Bolaget grundades 2007 och utvecklar för närvarande fem projekt inom guldprospektering. Samtliga licenser är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland. De fem projekten befinner sig i olika prospekteringsfaser:

- Kopylovskoye befinner sig i ett avancerat utvecklingsstadium
- Kavkaz och Krasny är i ett tidigare prospekteringsstadiet
- Prodolny och Pravovesenny är på gräsrotsnivå, dvs. i det tidigaste prospekteringsstadiet

Bolagets fyndigheter ligger samlade inom ett cirka 15 gånger 20 km stort område och 40-75 km från områdets centralort Bodaibo.



AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Kopylovskoyes affärsidé är att utveckla gulfyndigheter i Lena Goldfields i Ryssland och att ta dessa fyndigheter till produktion. Baserat på prospekteringsdata från 2010, är bolagets mål att färdigställa en lönsamhetsstudie år 2011 på Kopylovskoye-fyndigheten, fortsätta

utveckla övriga projekt till intermediära och avancerade projekt samt färdigställa planeringen av en produktionsanläggning, med mål att producera det första guldet på Kopylovskoye-fyndigheten under 2013.

STRATEGISKA MÅL	HUR MÅLEN SKALL UPPNÅS	AKTIVITETER 2010-2011
• Påbörja produktion under 2013 och inom fem år förbereda för att kunna producera 200 000 oz/år.	• Genomföra lönsamhetsstudier för nuvarande prospekteringsfyndigheter inför produktionsstart.	• Förbereda för lönsamhetsstudier och fastställa mineraltillgångar enligt JORC på Kopylovskoye-fyndigheten. Genomföra lönsamhetsstudie under 2011 och påbörja utformning av produktion i slutet 2011.
• Kontrollera mineraltillgångar på 5 Moz inom 5 år.	• Identifiera och utveckla befintliga guldprospekteringsområden i befintlig portfölj • Förvärva nya licenser i området genom att kontinuerligt utvärdera nya fyndigheter	• Fastställa mineraltillgångar och förbereda för lönsamhetsstudier 2011 på Kavkaz-fyndigheten. Fortsätta prospekteringsarbetet på Prodolny och färdigställa förarbetet inför borrhningssäsongen 2011. Utvärdera historisk prospekteringsdata på Krasny-fyndigheten. • Två förvärv - Krasny och Pravovesenny - har genomförts hittills under 2010 • Identifiera och förvärva lovande potentiella fyndigheter i Lena Goldfields



BOLAGETS FOKUS

OMRÅDE: Bodaibo, Ryssland

RÅVARA: Guld

AFFÄRSFOKUS: Prospektering och produktion av guld i berggrunden

FYNDIGHETERNA



VÅRA STYRKOR

Kompakt område med stor potential att upptäcka större fyndigheter

Pipeline av projekt i olika prospekteringsstadier

Stor geologisk kompetens med fokuserad och transparent bolagsstyrning

Goda lokala relationer i Ryssland



Affärsmodell

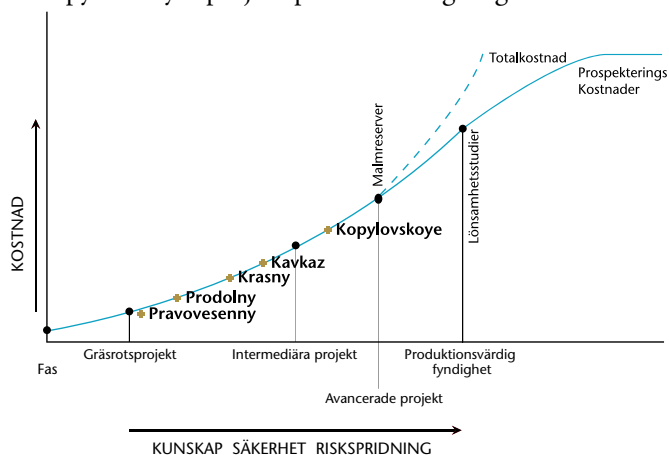
AFFÄRSMODELL

FÖRVÄRV AV FYNDIGHETER	PROSPEKTERING FAS 1	PROSPEKTERING FAS 2	LÖNSAMHETS-STUDIER OCH UTVÄRDERING	UTFORMNING AV PRODUKTION	PRODUKTION
Identifiera fyndigheter med hög prospekteringspotential och genomföra förvärv av prospekterings- och produktionslicenser på gynnsamma villkor	Analysera historisk data med hjälp av modern teknik, fastställa prospekteringsmål, besluta vidare/avsluta för nästa prospekteringsfas	Kartläggning, dikning, borrhning, mineraltillgångs modellering och uppskattning, omfattande studie – vilka är möjligheterna för fyndigheterna att bli en gruva, förberedande lönsamhetsstudier	Kompletteringsborrning Omvandla mineraltillgångar till malmreserver Detaljerade tekniska studier och lönsamhetsstudier	Använda bästa teknologin, ingenjörerna och leverantörerna internationellt för att fastställa en effektiv och lönsam produktion.	Guldproduktion med låg kostnad. "Brown-field prospektering" för att förlänga gruvdriftstiden Återvinning och stängning.
Eget kapital-finansiering	Eget kapital-finansiering	Eget kapital-finansiering	Eget kapital-finansiering	Eget kapital-finansiering	Eget kapital- och lånefinansiering
Förvärv och försäljning – aktiv förvaltning av innehaven					

Kopylovskoye strävar efter att skapa värden i tillgångsportföljen genom en kontrollerad prospekterings och utvecklingsprocess. Bolaget arbetar aktivt med att minska riskerna i de olika prospekteringsfaserna. För mer information, se avsnitt Riskhantering.

KOSTNADS-/UTVECKLINGSKURVA

Kopylovskoyes projekt per utvecklingssteg



ARBETSMETODER

Med den kompetens som styrelse och ledning i bolaget besitter ska Kopylovskoye:

- Komplettera rysk geologisk kunskap och erfarenhet med internationell "bäst praxis" inom branschen och använda modern teknik för att identifiera och utforska mineralfyndigheter på ett kostnadseffektivt sätt.
- Utveckla gruvdrift, på egen hand eller i samarbete/i joint venture-form med en större internationell partner.
- Etablera och utveckla en liten men effektiv organisation med rätt kompetens inom prospektering och gruvdrift.
- Bygga upp yrkesmässiga och goda relationer med regionala myndigheter och de närbelägna samhällena för att stödja Bolagets tillväxt och utveckling i området.
- Utveckla prospektering och gruvdrift på ett säkert och miljövänligt sätt i enlighet med ryska och internationella branschstandarder.

Geografiskt fokus

GEOGRAFISKT FOKUS

Samtliga fyndigheter är belägna i Lena Goldfields i Bodaibo, i regionen Irkutsk i Ryssland. Alla projekt är närbelägna staden Artemovskij, 40 km nordost om staden Bodaibo, ca 880 km nordost om Irkutsk. I Bodaibo-området har det funnits guldproduktion i mer än 150 år och redan på 1840-talet producerades guld från flodbädden. Sedan dess har regionen kontinuerligt producerat runt 0,25 Moz alluvialt guld per år. Ackumulerad guldproduktion överstiger 30 Moz och alluvial produktion utgör fortfarande den avgörande delen av den regionala guldbrytningen.¹ Under 2008 utvanns 0,33 Moz av total produktion på 0,45 Moz guld från alluviala fyndigheter.

Bodaibo-området omfattar ett flertal berggrundsfyndigheter i världsklass – Vysochaishiy, Verny, Chertovo Koryto och Sukhoy Log, med över 60 Moz av guldtillgångar. Bodaibo blev redan i slutet av 1800-talet den samlade huvudorten för alluvial guldproduktion i regio-

nen, vilket än idag är den största industrin i området. Bodaibo är ett fungerande samhälle med skolor, sjukhus och butiker, och över 16 000 medborgare i Bodaibo har någon relation till guldindustrin. Området har etablerad infrastruktur med flygplats i Bodaibo stad. Det finns statliga vägar, underhållna året runt, till de viktigaste platserna för guldproduktion. Vattenkraft kommer från Mamakanfloden. Kopylovskoye-fyndigheten har redan färdiginstallerat elnät från regionala elleverantören VitimEnerg som i sin tur är direktanslutet till det ryska nationella elnätet. Krasny och Prodolny har också redan befintliga elnät med starkström.

Alla Kopylovskoyes projekt ligger nära varandra. Avståndet till den statliga huvudvägen är 1–10 km. Vägen går från Bodaibo till staden Kropotkinsky. Avståndet mellan Kavkaz och Kopylovskoye är endast 23 km, vilket skapar möjligheter att bygga ett centralt anrikningsverk för flera av fyndigheterna.

LAND	DISTRIKT / OMRÅDE	TYP AV FYNDIGHET	PRODUCERAT GULD + TILLGÅNGAR	INDIVIDUELLA FYNDIGHETERS STORLEK
Sydafrika	Witwatersrand	Rev (släta vener)	Globalt världens största fyndighet + 300 Moz	1–20 Moz
Ryssland	Lena Goldfields/Bodaibo	Alluvialt, vener, disseminering	~ 100 Moz	100 k till 30 Moz
USA	Carlin, Nevada	Carlin-disseminerade	+ 100 Moz	100 k till ~20 Moz
Kanada	Timmins	Sadelrevsvener	~ 100 Moz	100 k till ~20 Moz
Australien	Kalgoorlie	Sadelrevsvener	+ 100 Moz	100 k till 50 Moz
USA	Mother Lode, Kalifornien	Alluvialt och vener	+ 100 Moz	Oregelbundet



Den historiska guldproduktionen i Lena Goldfields-området är mycket omfattande och alluvialt guld har producerats under mer än 150 år. Under senare tid har dock halterna i den alluviala produktionen gradvis minskat, vilket lett till att ett antal producenter påbörjat gruvbrytning i dagbrott

¹Mungalov N.N. Lena gold fields. Historic essay. In 2 parts. Part 1: 1846–1920. Part 2: 1921–2006. Irkutsk. OOO Reprocenter. 2006–2007

Tillgångsportfölj

TILLGÅNGSPORTFÖLJ

Prospekterings- och produktionslicenserna är de viktigaste tillgångarna i Bolaget och utgör grunden för Bolagets verksamhet och tillväxt. Bolagets fem licenser ger rätt att prospektera och producera guld i berggrunden, för vilka Bolagets programplaner för respektive licens har godkänts hos de ryska myndigheterna för naturresurser. En programplan innehåller rättigheter till ett omfattande borrh- och provanalysprogram med maximala längder, djup och antal prover som är väl tilltagna för att Bolaget ska kunna genomföra planen. Licenserna innehåller även krav på datum för produktionsstart samt årlig produktionsvolym.

LICENSERNA

Kopylovskoye-licensen med licensnummer ИРК02083БР, utfärdades 2004-11-29 och har en giltighetstid till 2020-05-01. En mineraltillgångsrapport ska senast lämnas in till myndigheterna i kvartal två 2011. Produktionsstart skall enligt licenskraven ske under 2013 med en produktionsvolym om lägst 464 kg guld per år (motsvarande cirka 14 918 oz). Kopylovskoye innehar även rättigheten till guldprospektering och produktion i flodbädden på Kopylovskoyefyndigheten, med en giltighetstid till 2011-05-01.

Prodolny-licensen, med licensnummer ИРК02565БР, utfärdades 2008-06-18 och har en giltighetstid till 2033-06-25. Senast i juni 2012 skall en C2 mineraltillgångsrapport färdigställas och vidare programplaner skall godkännas senast i juni 2013. Guldproduktion skall påbörjas senast i december 2018.

Kavkaz-licensen, med licensnummer ИРК02577БР, utfärdades 2008-08-11 och är giltig till och med 2015-05-01. Under 2010 skall en mineraltillgångsrapport färdigställas baserat på 2009 års prospekteringsarbete. Utifrån denna rapport kommer Bolaget ansöka om en ny programplan för Kavkaz.

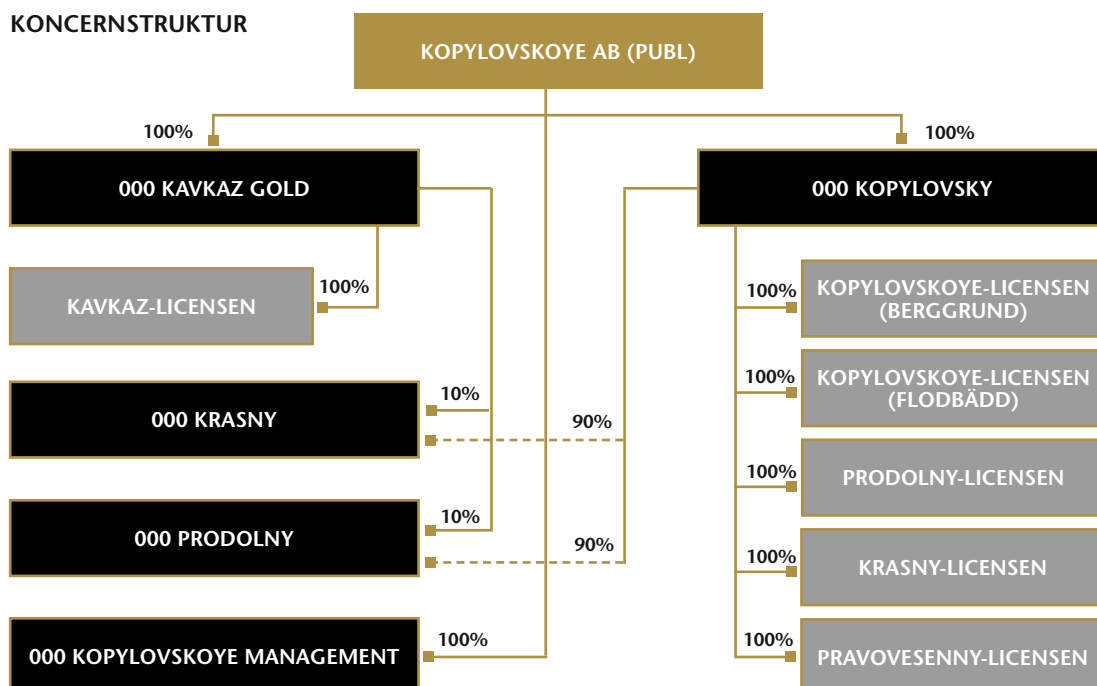
Krasny-licensen, med licensnummer ИРК02685БР, utfärdades 2010-04-26 och är giltig till och med 2035-04-25. Licensen innefattar rättigheterna för prospektering och produktion i berggrunden.

Pravovesenny-licensen, med licensnummer ИРК02696БР, utfärdades 2010-05-17 och är giltig till och med 2030-04-30. Licensen innefattar rättigheterna för prospektering och produktion av guld i berggrunden.

Ägande

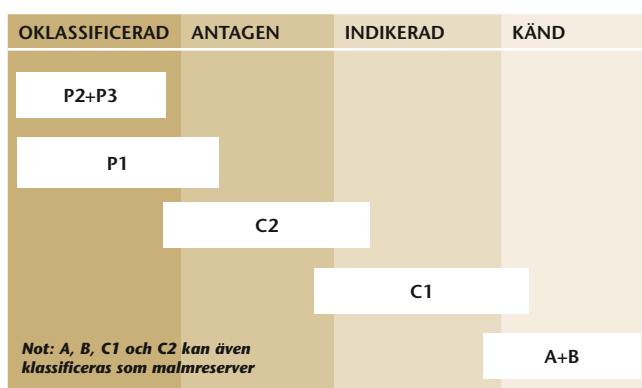
Samtliga Bolagets licenser är helägda genom helägda dotterbolag.

KONCERNSTRUKTUR



Mineraltillgångar och malmreserver

Kopylovskoye redovisar än så länge Bolagets fyndigheter enligt rysk klassificering, men arbetar för närvarande fokuserat med att klassificera fyndigheternas mineraltillgångar enligt JORC-standarden (Joint Ore Reserves Committee). I figuren nedan visas en indikativ



Ökad grad av geologisk kännedom och tillförlitlighet
(källa: Mining Journal, London, 20 Augusti 2004)

jämförelse mellan klassificering av mineraltillgångar enligt JORC-systemet, med klassificeringarna antagen, indikerad och känd, och det ryska klassificeringssystemet GKZ med klassifikationerna P2+P3 P1, C2, C1 samt A+B.

PRODUKTION

Bolaget har som mål att påbörja guldproduktion vid Kopylovskoye-fyndigheten år 2013. Samtliga Bolagets fyndigheter planeras brytas som dagbrott, med möjlig framtida fortsättning i djupet som underjordsbrytning om halter och malmmängder tillåter. Anrikning planeras ske i centralt placerade anrikningsverk som kan hantera avsättningen från flera fyndigheter. Produktionsstegen planeras ske genom krossning i ett eller flera steg, gravimetrisk separation för att skilja gråberg från guld, samt flotation genom vilken den förväntade slutprodukten guldkoncentrat framställs. Koncentrat planeras levereras till smältverk i regionen som förädlar koncentrat till doréackor.

KOPYLOVSKOYES SAMLADE MINERALTILLGÅNGAR

Klassificering	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80	2,9	1,0	231	7 400
C2	2 341	3,5	1,0	8 257	265 500
Summa C1+C2	2 422	3,5	1,0	8 488	272 900
P1	3 483	n/a	n/a	31 015	997 300
P2	n/a	n/a	n/a	18 000	578 800
Summa P1+P2	n/a	n/a	n/a	49 015	1 576 000



Dikningsarbeten på Kavkaz-fyndigheten



Kärnborrsprover från Kavkaz-fyndigheten

Fyndigheterna

KOPYLOVSKOYE

Kopylovskoye-fyndigheten ligger cirka 45 km nordöst om staden Bodaibo. Fyndigheten ägs av OOO Kopylovsky, ett helägt dotterbolag till Bolaget. Licensen – med licensnummer ИПК020835Р – innefattar rättigheter för prospektering och produktion av guld på ett totalt område om 1,5 km².

Under 2009 koncentrerades prospekteringsarbetet på att tolka och analysera prospekteringsresultaten från 2007–2008, genom att bearbeta och analysera kärnor, RAB-hål och dikesprover. Nya provtagningar identifierade ett mineraliserat guldintervall i dike 340 på 69 meter med guldhalt 5,3 g/ton (inklusive ett intervall på 19 meter med guldhalt 19,2 g/ton). Baserat på insamlad data togs det fram en geologisk 3D-modell för fyndigheten.

GENOMFÖRDA PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- Analys av dikesprover
- 5 000 m RC-borrning
- 300 m kärnbörning
- 600 m dikning

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- 15 000 m RC-borrning och analys av borrhärdar
- Utvärdering av mineraltillgångar och framtagande av konceptuell ekonomisk modell för gruvsdrift
- Producera en mineraltillgångsrapport under 2011 för att bibehålla licensen för Kopylovskoye
- Ta fram översiktligt plan för gruvans utformning

GENOMFÖRDA OCH PLANERADE INVESTERINGAR 2007-2010

Investeringar (MSEK)	2010P	2009	2008	2007	Summa
Prospektering	9,6	3,2	21,1	8,6	32,9

MINERALTILLGÅNGAR ENLIGT RYSK KLASSIFICERING

Klassificering	Malm (kton)	Halt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80	2,9	1,0	231	7 400
C2	2 231	3,2	1,0	7 220	232 200
Summa C1+C2	2 311	3,2	1,0	7 451	239 600
P1	3 308	3,1	n/a	10 370	333 400
Summa P1+P2	3 308	3,1	n/a	10 370	333 400

KAVKAZ

Kavkaz-fyndigheten är belägen 35 km nordöst om staden Bodaibo och täcker en yta på 3,4 km². Fyndigheten ägs av OOO Kavkaz Gold, ett helägt dotterbolag till Bolaget. Licensen – med licensnummer ИПК025775Р – innefattar rättigheter för prospektering och produktion av guld.

Under 2009 identifierades ett system av guldmineraliseringar vid den norra flanken i zon 1. Mineraliseringen är värd för kvartsådror och zonen, som är öppen i alla riktningar, representeras av kol-kvarts-fältspat. Dikesprover visade guldhalt på 2,5 g/ton på 54 meter till 3,75 g/ton, 54 meter och 3,95 g/ton på 24 meter.

GENOMFÖRDA PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- 600 m dikning
- 750 m kärnbörning

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- 1 500 m dikning
- 1 500 m RC-borrning
- 150 m kärnbörning
- Utvärdering av mineraltillgångar och beslut om fortsatta arbeten baserat på detta

GENOMFÖRDA OCH PLANERADE INVESTERINGAR 2007-2010

Investeringar (MSEK)	2010P	2009	2008	2007	Summa
Prospektering	6,2	5,0	0,5	-	5,4

MINERALTILLGÅNGAR ENLIGT RYSK KLASSIFICERING

Klassificering	Malm (kton)	Halt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C2	110	9,4	1,0	1 037	33 300
Summa C1+C2	110	9,4	1,0	1 037	33 300
P1	175	9,4	n/a	1 645	52 900
Summa P1+P2	175	9,4	n/a	1 645	52 900

PRODOLNY

Prodolny-fyndigheten ligger cirka 40 km nordöst om staden Bodaibo. Området över fyndigheten täcker 141 km². Fyndigheten helägs av Bolaget via dotterbolagen OOO Kopylovsky och OOO Kavkaz Gold. Licensen – med licensnummer ИРК02565БР – innefattar rättigheter för prospektering och produktion av guld. Fyndigheten omfattar tre huvudsakliga förekomster: Uspensky, Zolotoy och Obruchevea.

Under 2009 genomfördes geofysisk kartläggning av fyndigheten, med kartläggning i mindre skala av guldförekomsten Uspensky och den sydvästra delen av fyndigheten. Bolaget tog även dikes- och schaktprover, med en total kartlagd dikeslängd på 516 meter.

GENOMFÖRDA PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- 900 m dikning på Uspensky-förekomsten
- Fortsatta geofysiska och geokemiska arbeten på Zolotoy-förekomsten
- Geofysiska arbeten på Obruchevea-förekomsten

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- 1 500 m RC-borrning på Uspensky-förekomsten
- 300 m dikning på Zolotoy-förekomsten
- 300 m dikning och fortsatta geokemiska studier på Obruchevea-förekomsten
- Fortsatt dikning och borrning på samtliga förekomster under 2011, beroende på resultat från 2010 års prospektering

GENOMFÖRDA OCH PLANERADE INVESTERINGAR 2007-2010

Investeringar (MSEK)	2010P	2009	2008	2007	Summa
Prospektering	6,9	5,8	0,1	-	5,9

MINERALTILLGÅNGAR ENLIGT RYSK KLASSIFICERING

Klassificering	Malm (kton)	Halt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
P2	n/a	n/a	n/a	18 000	579 000
Summa P1+P2	n/a	n/a	n/a	18 000	579 000

KRASNY

Krasny-fyndigheten är belägen cirka 75 km norr om Bodaibo. Fyndigheten täcker 31 km². Licensen – med licensnummer ИРК02685БР – innefattar både prospektering och produktion av guld i 25 år från 2010. Fyndigheten ägs av OOO Kopylovsky, ett helägt dotterbolag till Bolaget.

Bolaget förvärvade Krasny-licensen i februari 2010. Historiskt har det prospekterats intensivt på området, bl.a. inkluderande geokemiska och geofysiska undersökningar, 110 797 meter dikning samt 14 723 meter diamantbörning, vilket resulterat i ett flertal bekräftade guldmineraliseringsområden.

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- Utformning av prospekteringsprogram
- Påbörja fältarbeten enligt fastlagt program

INVESTERINGAR I KRASNY-FYNDIGHETEN

Licensen förvärvades för cirka 5,9 MSEK och Kopylovskoye har ej investerat i prospektering ännu. För 2010 planeras 1,3 MSEK investeras i prospektering.

MINERALTILLGÅNGAR ENLIGT RYSK KLASSIFICERING

Klassificering	Malm (kton)	Halt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
P1	n/a	2,7	n/a	19 000	611 000
Summa P1+P2	n/a	2,7	n/a	19 000	611 000

PRAVOVESENNY

Pravovesenny-fyndigheten omfattar 35 km² och är belägen cirka 54 km norr om Bodaibo, närliggande Kopylovskoye-fyndigheten. Licensen – med licensnummer ИРК02696БР – innefattar prospektering och produktion av guld i 20 år från 2010. Bolaget förvärvade Pravovesenny-licensen i februari 2010 via det helägda dotterbolaget OOO Kopylovsky. Tidigare genomförda prospekteringsarbeten har bekräftat ett flertal guldmineraliseringar i området.

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- Utformning av prospekteringsprogram
- Påbörja fältarbeten enligt fastlagt program

INVESTERINGAR I PRAVOVESENNY-FYNDIGHETEN

Licensen förvärvades för cirka 330 KSEK och Bolaget har ej investerat i prospektering ännu. För 2010 planeras 0,3 MSEK investeras i prospektering.

Riskhantering

OPERATIONELLA RISKER

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING	BOLAGETS EXPONERING
Geologisk 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 till verifiering genom industriell brytning. Metoder saknas för att med säkerhet fastställa den exakta mängd guld som finns i en eventuell malmkropp samt formen på denna och dess utbredning. I takt med att guld produceras kan Bolaget med större säkerhet bedöma storleken på guldfyndigheten. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från detta.	Kopylovskoye strävar efter att anställa och arbeta med välutbildad och kompetent personal med diger kunskap inom geologi och prospektering. Kopylovskoye är medvetet om att alla borrade hål ej kommer ge positiva resultat. Sannolikhetsbedömningar sker utifrån statistik, geologiska likheter och erfarenhet.	Kopylovskoyes risk är likvärdig med jämförbara bolag inom industrin. 2009 var positivt, då SRK uppgraderade potentialen av mineraltillgångar på en av fyndigheterna och påvisade att geologin är fördelaktig för guldfyndigheterna. Under 2010 fokuserar bolaget på att klassificera mineraltillgångar enligt internationella standarden JORC och förbereda för lönsamhetsstudier.
Volatilitet i guldpriset Guldpriset kan förändras till följd av minskad efterfrågan, förändringar av US-dollar eller andra makrofaktorer, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Fluktuationer i den officiella växelkursen för rubel samt dollar påverkar direkt och indirekt värdet på tillgångarna och skulderna.	Kopylovskoye har för närvarande ingen policy att hedga guldpriset mot framtida försäljning, då bolaget än så länge befinner sig i prospekteringsstadiet. När Bolaget inleder produktion kommer ledningen att löpande utvärdera om hedging krävs eller ej.	Bolaget har i dagsläget ingen produktion, vilket eliminerar den direkta exponeringen mot guldpriset. Marknadsvärdet av Bolagets projekt och licenser kan däremot påverkas indirekt av förändringar i guldpriset.
Bedömning av malmreserver och fyndigheternas ekonomiska livslängd En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom metallpriser, mineraltillgången, antagna produktionskostnader, kostnader för finansiering etc. Risk finns att malmreserver kan komma att ändras i framtiden beroende på förändring av produktionskostnader, processutbyte eller produktpris.	Bolagets mål är att diversifiera portföljen och addera fler licenser samt utöka mängden malmreserver och mineraltillgångar på flera av tillgångarna för att diversifiera ner risken och öka fyndigheternas ekonomiska livslängd.	Under 2010 kommer Bolaget främst att fortsätta borra på Kopylovskoye-fyndigheten för att snarast möjligt konvertera den ryska klassificeringen av fyndighetens malmreserver och mineraltillgångar till mineraltillgångar enligt JORC.
Teknisk risk och leverantörer Tekniska risker kan uppkomma vid prospektering och exploatering av mineralfyndigheter, som kan leda till avbrott i arbetet. Brist på eller försening av avancerad borrarutrustning eller hyra av utrustning kan leda till ökade kostnader och försening av Bolagets tillväxt. Beroende av tredje man och lokala leverantörer och dess tjänster, tillgång till utrustning och assistans vid byggnation kan försenas.	Bolaget arbetar löpande med och har goda kontakter med lokala samt västerländska leverantörer. Vidare säkerställs att upphandling och hyra av maskiner sker i god tid innan prospekterings säsongen startar.	2010 års borrarprogram inleddes i maj och planeras att avslutas i oktober. På grund av en försening från en leverantör blev ett stort antal borrarprogram på Kopylovskoye-fyndigheten försenade i cirka två månader. Upphandlingen och planeringen av 2011 års borrarprogram pågår för närvarande.
Licenshantering Förseningar kan uppstå i prospekteringsarbetet, vilket kan innebära att Bolaget måste förnya produktionslicenser, vilket kan leda till ytterligare förseningar för start av produktion.	Bolaget arbetar löpande med att uppnå licenskraven och har en prospekteringsplan för respektive licens. Bolaget har god kontakt med olika myndigheter.	Bolaget uppfyller för närvarande alla krav avseende gällande licenser och uppfattar att relationen med ansvariga myndigheter är god. Under 2011 skall Bolaget i enlighet med kraven avseende Kopylovskoye-licensen ta fram en mineraltillgångsrapport avseende denna fyndighet.

FINANSIELLA RISKER

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING	BOLAGETS EXPONERING
Likviditetsrisk Guldprospektering är kapitalintensivt. Bolagets planerade prospekteringsprogram kommer att kräva ytterligare kapital. Det finns ingen garanti för att ytterligare kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt fastställd affärsplan.	Bolaget bedömer löpande likviditets- och kapitalbehovet, för att kunna fullfölja planerade prospekteringsprogram och skapa tillväxt i Bolaget.	Kopylovskoye planerar att skaffa ytterligare kapital genom nyemissioner, bryggfinansiering och/eller försäljning av tillgångar eller andelar i befintliga projekt för att genomföra lönsamhetsstudier.
Ränteförändringar Bolaget har upptagit lån med fasta räntevillkor. Framtida förändringar av räntenivåer kan påverka Bolaget negativt vid upptagande av lån eller produktionsfinansiering.	Bolaget strävar efter att i verksamhetens nuvarande fas minimera belåningen, och vid belåning säkerställa marknadsmässiga villkor.	Så länge Bolaget befinner sig i prospekteringsstadiet kommer Kopylovskoye i huvudsak finansieras med eget kapital, vilket gör Bolagets exponering mot fluktuationer i ränteläget låg.
Valutarisk Bolagets redovisningsvaluta är SEK. Koncernens investeringar sker och kommer i huvudsak att ske i RUR. Samtidigt kommer Bolagets underliggande tillgång, guldreserver, att i huvudsak vara värderat i USD då världsmarknadspriset på guld sätts i USD. Detta innebär att Kopylovskoye utsätts för valutarisker avseende intäkter, kostnader, tillgångar, eget kapital och skulder.	I enlighet med Kopylovskoyes finanspolicy hedgar Bolaget inte förväntade och budgeterade transaktioner, eftersom verksamheten än så länge är på prospekterings- och utvecklingsstadiet.	Bolaget fokuserar på att intäkter och kostnader skall vara i samma valuta för att minska valutarisken.
Redovisningsrisk Bolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagets kontraktsmässiga och juridiska möjligheter att redovisa och reglera interna mellanhavanden. En minskning av möjligheterna till detta kan få negativ effekt på bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.	I enlighet med Kopylovskoyes rapporteringsrutin sker avstämningar och kontroller mot gällande avtal och budget som är godkända av styrelsen.	Bolaget fokuserar löpande på att förbättra internkontrollen.
Rapporteringsrisk Bolagets management- och beslutsprocesser kan fungera sämre, om inte dotterbolagen följer de uppsatta processerna för rapportering till moderbolaget, då finansiell data till moderbolaget måste vara tillförlitlig och levererad i tid.	Bolaget följer rapporteringsrutiner som sker genom godkännande av både VD och styrelsemedlem.	Bolaget fokuserar löpande på att förbättra rapporteringsrutinerna och internkontrollen.

LANDRISK

BESKRIVNING AV RISK	RISKHANTERING	BOLAGETS EXPONERING
Politisk instabilitet och korruption Att vara verksam i Ryssland är förenat med ett antal politiska, legala och ekonomiska faktorer som kan påverka Bolagets operativa verksamhet och finansiella ställning. Mutor och korruption förekommer. Internationella kapitalflöden kan hämmas på grund av globala ekonomiska svårigheter. Bolaget är därtill beroende av statens och lokala myndigheters godkännande, vilket kan vara både en komplicerad och lång process.	Bolaget strävar efter att arbeta ur ett västerländskt perspektiv, med tydlig internkontroll mellan dotterbolag och moderbolag, att säkerställa att större transaktioner godkänns av styrelsen samt att förvärv sker på transparenta villkor.	Bolaget har under det senaste året inte upplevt några förändringar eller störningar i politik och samhälle som skulle kunna påverka Bolaget i väsentlig grad. Närmaste större händelse som kan komma att påverka landet och dess lagar förväntas bli presidentvalet 2012.

Marknaden för guld

INTRODUKTION²

Guld produceras från gruvor på alla kontinenter utom Antarktis. Idag är den totala globala guldproduktionen från gruvor relativt stabil, i genomsnitt 2 485 ton per år under de senaste fem åren. Nya gruvor som utvecklas ersätter främst befintliga gruvor som tas ur produktion, snarare än att de bidrar till en ökning i produktionen. Efterfrågan på guld är spridd över hela världen, och snabba demografiska och socioekonomiska förändringar i ett antal tillväxtnationer skapar nya mönster i efterfrågan. Sydostasien, den indiska kontinenten och Mellan-östern stod för 70 procent av världens efterfrågan under 2009, marknader vars ökande efterfrågan på guld drivs av ett antal olika socioekonomiska och kulturella faktorer. 55 procent av den globala efterfrågan kommer från fem länder – Indien, Italien, Turkiet, USA och Kina.

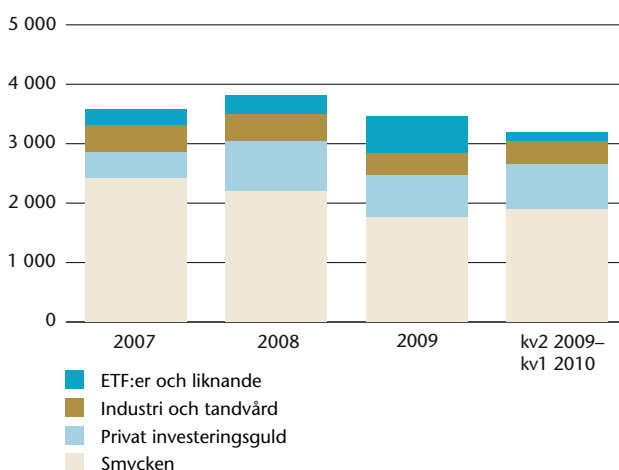
MARKNADSÖVERSIKT 2009

Den totala guldefterfrågan under 2009 minskade med 11 procent. Guldpriset i USD var i genomsnitt 972 USD/oz under 2009 och ökade 12 procent från 2008. Sista kvartalet 2009 var det genomsnittliga guldpriset 1 100 USD/oz. Den enda sektor på efterfrågesidan som ökade var investeringar, med sju procent under 2009 jämfört med 2008. Industri-, tandvård- och smyckesefterfrågan minskade med 16 respektive 20 procent. Kina var den enda stora smyckesmarknaden som växte under året, dock återhämtade sig Indien under sista kvartalet och avslutade året med en ökad efterfrågan. Den industriella sektorn drevs främst av ökad efterfrågan på elektronikkomponenter i samband med den finansiella krisens återhämtning.

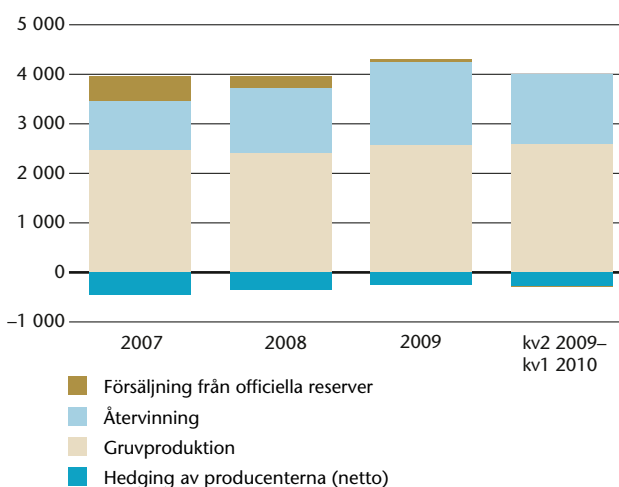
Starka guldinvesteringsflöden i västmarknaderna komplementerades generellt av få investeringar i icke-västerländska marknader under 2009. Det enda icke-västerländska landet som visade på positiv nettotillväxt i guldinvesteringar under 2009 var Kina. Indien drev ned det totala investeringsflödet i början av året genom att minska på reserverna, men detta följdes av en senare återhämtning då landet förvärvade 200 ton guldreserver. USA ökade investeringar i guld med 104 procent.

Tillgången på guld ökade med 11 procent under 2009 jämfört med nivåerna 2008. Återvinningsverk-

EFTERFRÅGAN, TON GULD



TILLGÅNG, TON GULD



GULDPRISETS UTVECKLING (USD)



² Informationen i detta avsnitt är hämtad från GFMS Ltd och World Gold Council, om inte annat anges

samheter bidrog främst till ökningen, men gruvproduktion och hedgningstransaktioner var också betydande positiva bidragare. Dessa positiva faktorer uppvägdes delvis av en betydande minskning av offentliga sektorns nettoförsäljning, som uppgick till knappt 44 ton år 2009, jämfört med ett genomsnitt på 444 ton under de senaste fem åren. Under 2009 skedde en stor utbudsökning under kvartal ett, men en kraftig nedgång i återvinningsverksamheten och flertalet stora nettoköp i den offentliga sektorn ledde till en betydande minskning av utbudet under senare kvartal 2009.³

DEN RYSKA GULDMARKNADEN

Den ryska centralbankens guldreserv per den 1 janu-

ari 2010 uppgick till 631 ton, vilket utgör cirka 5,1 procent av Rysslands internationella reserver. Ryssland har ökat gruvproduktionen från 176 ton år 2008 till 185 ton år 2009, genom att starta produktion i flera gruvor i Chukotka-, Amur- och Kamchatkadistriktet. De sex främsta distrikten för guldproduktion i Ryssland är Krasnoyarsk, Chukotka, Yakutiya, Amur, Khabarovsk och Irkutsk där Kopylovskoyes tillgångar finns. Efter ungefär 15 år av stagnation sedan Sovjetunionens sönderfall har guldproduktions- och prospekteringsaktiviteterna ökat väsentligt under de senaste åren. Under 2009 stod de 15 största guldproducerande bolagen för 62 procent av den ryska guldproduktionen, med de åtta största utländska aktörerna redovisade nedan.³

INTERNATIONELLA GULDBOLAG VERKSAMMA I RYSSLAND

Bolag	Hemvist	Produktion per år (kg)		
		2009	2008	2007
Kinross Gold Corp	Kanada	25 591	15 433	1 942
Petropavlovsk Plc	Storbritannien	14 835	12 240	8 405
Highland Gold Mining Ltd	Storbritannien	5 145	5 120	4 623
Leviev Group	USA	1 969	1 221	134
Angara Mining Plc	Storbritannien	949	1 057	1 594
Central Asia Gold AB	Sverige	436	846	1 079
High River Gold Mines	Kanada	-	1 867	4 683
Bema Gold Corp.	Kanada	-	-	110
Total (kg guld)		48 925	37 784	22 570
% av total rysk produktion		27,4	23,0	15,6

GULDBOLAG VERKSAMMA I OMRÅDET KRING BODAIBO

Bolag	Licenser	Årlig produktionsvolym
Poluys Gold	Genom sitt dotterbolag LenZoloto (Tchertovo Koryto, Zapadnoye, Verninskoye, Pervenets)	1 ton (2007)
GV Gold	Golets Vysochaishy, Leprindo, Khomolkho mineralisering	3,5 ton
Zoloto Resources	via 50% dotterbolag ML (Yukanskoye, Ozhereliey)	prospektering
LenSib (Nevskoye)	-	0,5 ton
Kopylovskoye AB	Kopylovskoye, Kavkaz, Prodolny, Krasny, Pravovesenny	prospektering
Redkon	Bannoye, Elektricheskoye	0,5 ton
Severstal	Uryahskoye gruvområde	prospektering

³ www.invest.gold.org

Organisation och bolagsstyrning

ORGANISATION

Moderbolaget har en förvaltande karaktär och säkerställer dotterbolagens finansiering samt ansvarar bl.a. för strategi, informationsgivning, ekonomisk rapportering samt vissa avtal. Moderbolaget har sitt säte och kontor i Stockholm. Dotterbolagen har kontor i Bodaibo. I Tomsk sker främst analyser och sammanställning av information. I Bodaibo arbetar framförallt geologer på fyndigheterna.

Bolaget hade vid utgången av 2009 48 (17) heltidsanställda inklusive säsongsarbetare, under året i medeltal 47 (79) anställda. Bolaget drog under 2009 ned på antalet anställda till följd av finanskris och neddragning av prospekteringsarbete.

BOLAGSSTYRNING

Bolag listade på First North åläggs inte att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar i dagsläget heller inte Koden, men kommer i samband med listningen på First North att successivt anpassa sig till Koden där den bedöms ha relevans för Bolaget och dess aktieägare.

Valberedning

Bolagets valberedning skall bestå av fyra ledamöter, varav tre skall nomineras av de tre största aktieägarna per den 31 augusti samt styrelseordföranden. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvode och eventuell ersättning för utskottsarbete samt revisorsarvode. Om väsentlig förändring sker i ägarstrukturen eller om ledamot avgår under mandattiden, ska valberedningens sammansättning kunna ändras.

Inför årsstämman 2010 har valberedningen utgjorts av Håkan Knutsson, Ulrika Hagdahl (representerande Lannion AB) samt Sune Nilsson (representerande KGK Holding AB).

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för den långsiktiga strategin och att sätta målen för Bolaget, godkänna budget och affärsplaner, undersöka och godkänna kostnader samt ta

beslut om investeringar och större förändringar inom Kopylovskoye. Styrelsen utser även Bolagets VD och bestämmer lön samt samt övriga förmåner för VD.

Sammansättning av styrelsen

Kopylovskoyes styrelse består av sju ledamöter, varav Kjell Carlsson är ordförande, vilka redovisas nedan.

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: Styrelseordförande i Sandvik Nora AB; styrelseledamot i Appalto AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Sandvik Mining and Construction Tools AB; styrelseordförande i AB Sandvik KPS; styrelseledamot i Monitoring Control Center MCC AB, Sandvik Mining and Construction Sverige AB; bolagsman i Ingenjörsfirma C.J. Carlsson HB.

Innehav i Kopylovskoye: 23 000 aktier.

Mikhail Damrin

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009.

Född: 1970, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i optik, Moskvas tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; MBA, Cranfield University.

Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för företagsutveckling, fusioner och förvärv på Central Asia Gold; chefsbefattningar inom West Siberian Resources.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och delägare i Amur Gold LLC; styrelseledamot i Tomsk Refining AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: 50 000 aktier.

Björn Fernström

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1950, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare revisor och partner på

Ernst & Young.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AB för Varubelåning, A-Com AB, BO Excellent AB, Burgundy AB och Sjöo Sandström Sweden AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Innehavare av den enskilda firman Björn Fernström.

Innehav i Kopylovskoye: 4 500 aktier.

Ulrika Hagdahl

Styrelseledamot sedan 2007.

Född: 1962, svensk medborgare

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik, KTH

Arbetslivserfarenhet: Grundare av ORC Software AB

Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Cancale Förvaltnings AB, Lannion AB och Montech Invest AB; styrelseledamot i AB Idre Gold Ski & Spa, Beijer Electronics AB och Industrial and Financial Systems, IFS AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Nils Arousell Nilsson AB; styrelseledamot i Arcachon Konsult AB, Hunresearch AB, Strålfors AB, ORC Software AB, Check Point Holding AB; styrelsesuppleant i Russian Real Estate Investment Company AB, Russian Real Estate Investment Company AB (Sweden) I AB, Russian Real Estate Investment Company Pyat AB, Russian Real Estate Investment Company Syem AB, Russian Real Estate Investment Company DVA AB, Russian Real Estate Investment Company TRI AB, Russian Real Estate Investment Company Chetire AB och Russian Real Estate Investment Company Shest AB.

Innehav i Kopylovskoye: 334 844 aktier privat och via bolag.

Claes Levin

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1941, svensk medborgare.

Utbildning: Jur kand, Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör för Diligentia, Reinholdkoncernen och Platzer Bygg; ledande befattningar inom SEB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i 1,618 STRICT AB, Bröderna Falk Sybehör & Garn Engros AB, LEVINVEST AB, Sh bygg Fastigheter AB, Sh bygg Förvalt-

ning AB, Sh bygg, sten och anläggning AB, Sh maskin i Uppsala AB, Strategic Minerals AB, WantJobAgent AB, VARIANT Fastighets AB, VARIANT Förvaltnings AB och Wiking Mineral AB; styrelseledamot i AB Drivfjädern, Amok Studios AB, BERCO Intressenter AB, BERCO Produktion i Skellefteå AB, Brf Ripan 4, Norrlandsindustrier AB, STRICT Corporate Finance AB, Topsocks AB, ÅMV Partners AB och ÅMV Production AB; styrelsesuppleant i Nordic Resources AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Allokton AB, Allokton Properties AB, Allokton Properties II AB, Allokton Properties III AB, Allokton RE III Holding AB, Allokton Real Estate AB, Allokton Real Estate II AB, Coffee Cup AB, ENACO AB, Europa TUMSTOCK AB, European Builders in Sweden AB, Europeisk Spedition AB, Fastighets AB Svettis, Fibulan 1 AB, Mineralprospektering i Bergslagen AB, Noble Metals Exploration AB (nomeX), OP Maskin AB, Sh bygg i Stockholm AB, Skattebetalarnas Servicebyrå AB och We International AB; styrelseledamot i Allokton Real Estate III AB, E. Öhman J:or Fondkommission AB, E. Öhman J:or Fondkommission Holding AB, Euro Contracting i Sverige AB, Fastighets AB Trianon, Förvaltningsbolaget Pleni AB, Gelba Fastigheter AB, Gelba Management AB, IGE Resources AB, Metromark Hospitality Group AB, Norrlandsindustrier Holding AB, Svensk Fastighetsfond AB, Want AB och WeSC AB; styrelsesuppleant i Avaris i Sverige AB, Torsåkers Säteri AB och Öresundsterminalen Fastighets AB.

Innehav i Kopylovskoye: 24 500 aktier.

Markku Mäkelä

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1944, finsk medborgare.

Utbildning: Professor, fil.dr. i geologi och mineralogi, Helsingfors Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Över 35 års erfarenhet inom geologi och gruvverksamhet i Finland och internationellt, bl.a. som direktör för Finlands Geologiska Forskningscentral (GTK), technical manager för United Nations Revolving Fund for Natural Resources Exploration (UNRFNRE) och regional exploration manager för Outokumpu.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dragon Mining Ltd.

Organisation och bolagsstyrning

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Stiftelsen för utforskning av Finlands naturtillgångar; president i The International Peat Society (IPS).

Innehav i Kopylovskoye: -

Sergei Petrov

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1968, rysk medborgare.

Utbildning: MBA, George Washington University.

Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för investment banking på Corporate Finance Bank LLC; VD för Antanta Capital, ledande befattningshavare inom BFK Bank och CIT Finance Investment Group.

Övriga uppdrag: Delägare i Nettrader.ru.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Pioglobal Real Estate Investment Fund.

Innehav i Kopylovskoye: 166 554 aktier.

Ledande befattningshavare

Nedanstående åtta personer utgör Kopylovskoyes ledningsgrupp.

Mikhail Damrin

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009. Se beskrivning under styrelsen.

Anna Daun Wester

Vice verkställande direktör sedan 2010, ansvarig för investor relations.

Född: 1978, svensk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Lunds Tekniska Högskola; finansanalytiker, Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Försäljning och support, Orc Software; purchasing manager, Volvo Personvagnar; marketing and sales manager, Unilever.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Brf Eldaren Nr 9; bolagsman i JAL HB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: 6 675 aktier.

Alexander Mikhailov

Vice verkställande direktör sedan 2010, ansvarig för prospektering.

Född: 1959, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i mineralprospektering, Moskva Mineral Exploration Institute.

Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för statliga guldprospekteringsprogram i Uzbekistan; ledande befattningar inom prospektering och guldproduktion för Amerton Searches och Kairezi Resources i Zimbabwe; senior geolog, SRK Consulting.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Mineral Exploration Network (UK) Ltd och Mineral Exploration Network (Finland) Ltd.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

Gunnar Danielsson

Ekonomichef sedan 2010.

Född: 1960, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Senior redovisningskonsult på Matrisen Redovisning & Rådgivning AB; auktoriserad revisor och partner på Ernst & Young, med sju års erfarenhet från tjänstgöring i Moskva.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bf Oden u.p.a.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

Alexander Kozlov

Verkställande direktör för OOO Kopylovsky sedan 2008.

Född: 1961, rysk medborgare.

Utbildning: Gruvingenjör, Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar i företag inom skogsindustrin; projektledare för Kopylovskoye-fyndigheten för Central Asia Golds räkning.

Övriga uppdrag: -

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

Vladimir Pachuyev

Produktionschef för OOO Kopylovsky sedan 2007.

Född: 1957, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i hydrogeologi, Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet: Geolog för Raskadskaya-gruvan; ledande befattningshavare för OOO Prestizh inom kolindustrin; arbetsledare på Kopylovskoye-fyndigheten.

Övriga uppdrag: -

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

Yevgeny Pachuyev

Ekonomiansvarig för OOO Kopylovsky sedan 2008.

Född: 1951, rysk medborgare.

Utbildning: Ekonomiutbildning, Tomsk universitet.

Arbetslivserfarenhet: Planerings- och redovisningsansvarig för en rad företag inom byggnads-, råvaru och skogsindustrin

Övriga uppdrag: -

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

Alexander Krasnoschekov

Chefsgeolog sedan 2007.

Född: 1981, rysk medborgare.

Utbildning: Kurser vid Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet: Geolog för OOO Tardan Gold, ett dotterbolag till Central Asia Gold.

Övriga uppdrag: -

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Kopylovskoye: -

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Utöver vad som anges nedan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller likvidation (avser ej frivillig likvidation) eller varit inblandat i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Styrelseledamoten Claes Levin var tidigare styrelseordförande i Europa TUMSTOCK AB, i vilket konkurs avslutades 2005-08-29. Styrelseledamoten Ulrika Hagdahl var tidigare styrelseledamot i ACH Securities S.A.

som trädde i frivillig likvidation under 2009.

Inga familjeband förekommer mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Inga avtal föreligger mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats.

Det finns inga aktierelaterade incitamentsprogram eller andra bonusprogram inom Bolaget.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Kopylovskoyes aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade hos Euroclear i elektronisk form, med ISIN-kod SE0002245548. Euroclear för även Bolagets aktiebok. Enligt Kopylovskoyes registrerade bolagsordning skall Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 17 000 000 SEK och högst 68 000 000 SEK och antalet aktier skall uppgå till lägst 2 500 000 och högst 10 000 000. Aktiens kvotvärde är cirka 5,89 SEK. Varje aktie berättigar till en röst vid Kopylovskoyes bolagsstämma och samtliga aktier har lika rätt till utdelning och överskott vid likvidation. Kopylovskoye har 3 681 633 aktier utestående, motsvarande ett aktiekapital om 21 682 177,56 SEK. Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Aktieägare har företrädesrätt till teckning av nya aktier i samband med nyemission i Bolaget i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) såtillvida ej annat föreskrivs i emissionsbeslutet. Bolaget har inget innehav av egna aktier. Bolaget har endast ett aktieslag.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Kopylovskoye hade 4 815 aktieägare per 2010-07-23. Tabellen ovan till höger visar Bolagets tjugo största ägare per den 23 juli 2010. Såvitt styrelsen för Kopylovskoye känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Kopylovskoyes aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN PER 2010-07-23

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital
Håkan Knutsson med bolag	471 697	12,8%
SIX SIS AG	402 558	10,9%
Benchmark Oil & Gas AB	378 623	10,3%
Ulrika Hagdahl med bolag	334 844	9,1%
Euroclear Bank S.A./N.V	282 484	7,7%
Sergei Petrov via bolag	166 554	4,5%
LGT Bank in Liechtenstein Ltd	123 021	3,3%
Michail Malyarenko	115 266	3,1%
Faustina Sweden AB	80 000	2,2%
Morgan Stanley & Co Inc.	70 000	1,9%
Kredietbank Suisse	51 436	1,4%
Mikhail Damrin via bolag	50 000	1,4%
Peter Ahlstrand Agentur AB	48 068	1,3%
SEB Enskilda Securities Oslo	47 588	1,3%
Olle Wahlqvist	40 000	1,1%
Stina Wahlqvist	40 000	1,1%
Nordea Bank Norge	39 040	1,1%
Hansard International Ltd	36 531	1,0%
Sörebo & Co. AB	32 658	0,9%
Joakim Christiansson	31 250	0,8%
övriga	840 015	22,8%
Totalt	3 681 633	100,0%

AKTIEKAPITALET FÖRÄNDRING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antal aktier i Kopylovskoye sedan Bolagets bildande 2007.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital, SEK (avrundat)		Kvotvärde SEK (avrundat)	Emissionskurs SEK
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt		
2007	Bolagsbildning	10 000	10 000	100 000	100 000	10,00	10,00
2007	Apportemission	740 000	750 000	7 400 000	7 500 000	10,00	144,11
2007	Riktad nyemission	250 000	1 000 000	2 500 000	10 000 000	10,00	280,00
2008	Split 849:1	848 000 000	849 000 000	0	10 000 000	0,01	n/a
2009	Sammanläggning 1:100	-840 510 000	8 490 000	0	10 000 000	1,18	n/a
2009	Minskning av aktiekapitalet	0	8 490 000	-9 500 000	500 000	0,06	n/a
2009	Företrädesemission	195 270 000	203 760 000	11 500 000	12 000 000	0,06	0,09
2009	Riktad nyemission	6 834 450	210 594 450	402 500	12 402 500	0,06	0,10
2010	Företrädesemission	84 237 780	294 832 230	4 961 000	17 363 500	0,06	0,29
2010	Riktad nyemission	169 800	295 002 030	10 000	17 373 500	0,06	0,29
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner	73 161 345	368 163 375	4 308 678	21 682 178	0,06	0,32
2010	Sammanläggning 1:100	-364 481 742	3 681 633	0	21 682 178	5,89	n/a

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman 2010 bemyndigandes styrelsen att, under tiden till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av sammanlagt högst 6 000 000 aktier. Syftet med bemyndigandet är bl.a. att kunna stärka bolagets allmänna finansiella ställning, bredda ägarkretsen samt att möjliggöra finansiering av företagsförvärv, delar av företag eller andra tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för bolagets verksamhet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske i den situation då en riktad nyemission, på grund av tids-, affärs- eller motsvarande skäl, är mer fördelaktig för bolaget. Maximal utspädning vid en eventuell riktad nyemission ska ej överstiga 30 procent. Betalning ska kunna ske kontant eller genom apport eller kvittning.

UTDELNINGSPOLICY

Kopylovskoye har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget avser lämna utdelning så snart detta kan ske med hänsyn till resultat och Bolagets ekonomiska ställning, men har inte lagt fast någon utdelningspolicy.

Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Kopylovskoyes konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdel-

ning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige.

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Under 2008 emitterades teckningsoptioner till Kopylovskoyes rådgivare vid den kapitalisering av Bolaget som genomfördes under 2007. Teckningsoptionerna löper till och med 31 december 2011 och ger innehavaren rätt att teckna 424 500 aktier till teckningskursen 14,10 SEK per aktie. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna innebär en utspädning på 10,3 procent.

HANDELSPLATS

Kopylovskoye har ansökt om och godkänts för upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX First North. Första handelsdag är den 27 augusti 2010 och Bolagets aktie kommer att ha kortnamnet KOPY.

Bolaget har för indexindelningsändamål enligt GICS (Global Industry Classification Standard) klassificerats med koden 15104030 och kommer således ingå i indexen för sektorn Materials, branschgruppen Materials, branschen Metals & Mining samt segmentet Gold.

LIKVIDITETSGARANTI

Kopylovskoye har ingått avtal med Erik Penser Bank-aktiebolag om likviditetsgaranti i Bolagets aktie inför listningen av Bolaget på NASDAQ OMX First North. Likviditetsgarantin innebär att EPB åtar sig att fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och säljkurser avseende Bolagets aktie inom ett visst kursintervall och till avtalad volym.

Finansiell översikt

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Kopylovskoye-koncernen för räkenskapsåren 2007-2009 samt för perioden januari-juni 2010. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar samt ej reviderad delårsrapport. Bolaget tillämpade International Financial Reporting Standards (IFRS) för första gången i koncernredovisningen för 2008, med informationen nedan för räkenskapsåret 2007 omräknat i enlighet med IFRS.

RESULTATRÄKNING, MSEK	JAN-JUNI 2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	0,4	0,5
Aktiverat arbete för egen räkning	5,0	6,6	5,9	2,7
EBITDA	-4,6	-4,5	-11,8	-44,2
Rörelseresultat	-5,1	-5,2	-13,8	-45,4
Resultat efter finansiella poster	-5,5	-5,6	-13,6	-46,9
Periodens resultat	-6,2	-8,6	-18,4	-47,6

BALANSRÄKNING, MSEK	2010-06-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Balansomslutning	150,1	124,9	123,4	154,7
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	133,3	111,3	100,1	68,6
Materiella anläggningstillgångar	2,3	2,2	4,7	8,3
Kortfristiga fordringar	8,0	5,0	5,1	31,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	5,5	5,7	13,2	46,0
Eget kapital	123,9	105,5	103,5	123,5
Räntebärande skulder	8,6	6,4	11,0	27,1
Övriga kortfristiga skulder	8,0	5,2	3,8	3,4

KASSAFLÖDEN, MSEK	JAN-JUNI 2010	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,8	-1,9	2,4	-11,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,1	-19,1	-19,5	-34,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24,7	13,7	-16,2	92,6
Årets kassaflöde	-0,2	-7,4	-33,2	46,0

NYCKELTAL	JAN-JUNI 2010	2009	2008	2007
Soliditet	83%	85%	84%	80%
Avkastning på eget kapital	-5,4%	-8,2%	-17,0%	-77,0%
Avkastning på totalt kapital	-3,7%	-4,2%	-8,7%	-57,7%
Medelantal anställda	48	45	79	58

DATA PER AKTIE, SEK*	JAN-JUNI 2010	2009	2008	2007
Resultat per aktie	-2,55	-0,16	-0,02	-0,36
Eget kapital per aktie	41,99	0,50	0,12	123,50
Utdelning per aktie	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier, tusental	2 433	52 727	849 000	131 540
Utestående antal aktier, tusental	2 950	210 594	849 000	1 000

*För 2007 är genomsnittligt antal aktier justerat för split 849:1, genomförd under 2008.

För aktiemått avseende januari-juni 2010 har justering gjorts för sammanläggning 1:100, vilken genomfördes i augusti 2010.

Övrig information

ALLMÄNT

Kopylovskoye AB, med organisationsnummer 556723-6335, registrerades vid Bolagsverket den 14 februari 2007. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är anslutet till Euroclear. Styrelsens säte är registrerat i Stockholm. Bolaget skall enligt bolagsordningens bedriva prospektering och/eller produktion av mineraler, i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap även som idka därmed förenlig verksamhet. Bolagets verksamhet bedrivs genom de fem helägda ryska dotterbolagen OOO Kopylovsky, OOO Kavkaz Gold, OOO Krasny, OOO Prodolny och OOO Kopylovskoye Management. Huvudkontorets adress är Engelbrektsgatan 9-11, 114 32 Stockholm.

VÄSENTLIGA AVTAL

Låneavtal

Dotterbolaget OOO Kopylovsky upptog den 8 februari 2010 lån från investmentbanken Your First Capital CJSC om totalt nominellt 40 MRUR (motsvarande cirka 9,7 MSEK⁴), mot återbetalning om totalt 45,1 MRUR, motsvarande en årlig effektiv ränta om 28,8 procent. Av lånet har 21,9 MRUR återbetalats och återstående 23,2 MRUR skall återbetalas i tre rater enligt följande: 5,8 MRUR den 31 augusti 2010, 5,8 MRUR den 30 september 2010 samt 11,6 MRUR den 10 november 2010. Lånet är garanterat av OOO Kavkaz Gold och Kopylovskoye AB.

Bolagets dotterbolag OOO Kopylovsky har, efter Bolagets förvärv av Kopylovskoye-fyndigheten 2007, en skuld till säljarna av fyndigheten på cirka 14,7 MRUR (motsvarande cirka 3,6 MSEK). Skulden löper med en årlig ränta på 15 procent och är amorteringsfritt.

FINANSIERING OCH RÖRELSEKAPITAL

Kopylovskoye har ett preliminärt prospekteringsprogram för samtliga fyndigheter som löper t.o.m. utgången av 2011. Ett detaljerat prospekteringsprogram kommer att utarbetas när samtliga resultat för nuvarande borrhprogram har analyserats och sammanställts.

Kopylovskoye förfogade per den 30 juni 2010 över likvida medel om 5,5 MSEK. Till detta har Bolaget under juli månad 2010 erhållit likvid från utnyttjade

teckningsoptioner om 23,4 MSEK. Kopylovskoyes tillgängliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna. Med hänsyn till fullständigt genomförande av Bolagets preliminära prospekteringsprogram i dess nuvarande omfattning, den löpande driften och återbetalning av befintliga lån beräknas befintliga likvida medel räcka till och med mitten eller slutet av kvartal fyra 2010.

För att finansiera investeringarna planerar Bolaget skaffa kapital genom i första hand nyemission av aktier. Bolagets investeringar är av flexibel karaktär, förutom de prospekteringsarbeten som är nödvändiga att göra för att bibehålla licenser, vilket innebär att Bolaget kan skjuta på prospekteringsinvesteringar i tiden eller välja att inte genomföra dem alls om förväntade resultat inte uppnås. Styrelsen arbetar löpande med att kontrollera och utvärdera Bolagets likviditet och finansiella ställning.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget ingick under 2010 avtal om leasing av maskiner med OOO BFK Leasing, ett bolag närstående till BFK Bank i vilket styrelseledamoten Sergei Petrov var en av de ledande befattningshavarna.

Dotterbolaget OOO Kopylovsky upptog under 2010 lån från Your First Capital CJSC enligt vad som tidigare beskrivits under rubriken "Låneavtal" i detta avsnitt. Your First Capital är dotterbolag till Nettrader.ru, ett bolag i vilket styrelseledamoten Sergei Petrov är en av delägarna.

Bolaget har ett avtal med styrelseledamoten Ulrika Hagdahl avseende periodvis korttidshyra av en lägenhet att utnyttjas av Bolagets ryska anställda vid tjänsteresor till Stockholm.

Under 2009 ställde vissa aktieägare ut lån till Bolaget i samband med företrädesemissionen i september 2009. Långivarna erhöll en ränta på en procent och lånen kvitterades i företrädesemissionen.

Samtliga transaktioner med närstående har bedömts skett på marknadsmässiga villkor.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRHÅLLANDEN

Bolaget har en tvistig skuld till en tidigare anlitad ekonomikonsult. Konsulten har framställt krav avseende

⁴ Omräkning från RUR till SEK har genomgående i Bolagsbeskrivningen gjorts till kursen RUR/SEK 0,2420

Övrig information

utförda tjänster om cirka 2 MSEK, varav Bolaget betalat 1,4 MSEK, motsvarande den del av arvudet som har bedömts skäligt. Ingen slutlig uppgörelse har ännu nåtts avseende det tvistiga beloppet.

Bolaget är, utöver vad som angetts ovan, inte part och har under de senaste tolv månaderna inte varit part i någon tvist eller rättsligt förfarande som haft eller skulle kunna få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolaget känner inte heller till någon sådan tvist eller rättsligt förfarande som skulle kunna uppkomma. Bolaget är inte heller föremål för särskild granskning ur skattehänseende och känner inte till att någon sådan granskning skulle kunna komma att göras.

REVISORER

Vid årsstämman den 29 juni 2010 nyvaldes revisionsbolaget Ernst & Young AB, med auktoriserade revisorn Per Hedström som huvudansvarig revisor, för tiden intill årsstämman 2014. Per Hedström är född 1964, auktoriserad revisor sedan 1995 och medlem i Far.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 har reviderats av Johan Arpe, auktoriserad revisor från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2007 har reviderats av Håkan Andreasson, auktoriserad revisor från Lindebergs Grant Thornton AB. Revisorsbytet 2008 skedde till följd av att Kopylovskoyes dåvarande moderbolag Central Asia Gold AB bytte revisorer, och revisorsbytet 2010 skedde till följd av att Bolagets dåvarande revisor inledde en längre period av tjänstledighet.

CERTIFIED ADVISER

Bolaget har utsett Erik Penser Bankaktiebolag till Certified Adviser. EPB ägde per 2010-07-23 inga aktier i Kopylovskoye.

Bolagsordning

§1 Firma

Bolagets firma är Kopylovskoye AB. Bolaget är publikt.

§2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva produktion och / eller prospektering av mineraler, i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 17 000 000 kronor och högst 68 000 000 kronor.

§5 Antal aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 2 500 000 och högst 10 000 000 stycken.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av lägst 3 och högst 8 ledamöter. Bolaget skall ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

§ 8 Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;

4. Val av en eller två justeringsmän;

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

7. Beslut

- a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;

8. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden;
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101–1231.

§ 11 Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

För att få delta på bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före kl. 16:00 senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden för högst vara två.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § Aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning antogs vid årsstämma den 29 juni 2010

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras i samband med upptagande till handel av aktier i Kopylovskoye på NASDAQ OMX First North. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier i Kopylovskoye rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvin-

ster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsbolag.

JURIDISKA PERSONER

Juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATT-SKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normal svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall kupongskatt om 30 procent innehålls vid utbetalning

till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Ordlista

Alluvialt guld

Mineraliseringar i flodbädden i marknivå

Anrikning

Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som ska förädlas

Anrikningsverk

Anläggning för förädling

Antagen mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har liten geologisk kännedom och tillförlitlighet. Antagen mineraltillgång får ej summeras med kända och indikerade mineraltillgångar eller malmreserver samt får ej heller vara underlag för ekonomiska bedömningar

Borrkax

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

Cut-off

Lägst mineralhalt där fyndighet är brytvärd

Dagbrott

en brytningsplats där ytnära fyndigheter finns och där brytning sker i öppen dag

Diamantbörning

Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnbörning

Dorétackor

Ej raffinerat guld smält till tackor

ETF

Exchange-traded fund, samlingsnamn för börshandlade fonder, av vilka ett flertal är inriktade på investeringar i guld

Flotation

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

Gravimetrisk separation

Separationsmetod baserad på att olika mineral är olika tunga

Green-field

Område som ej tidigare har prospekterats

Indikerad mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har mindre geologisk kännedom och tillförlitlighet, jämfört med känd mineraltillgång

JORC

Erkänd standard satt av Australian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar

Kvarts

Mineral bestående av kiseldioxid, SiO₂. Färgen är vit eller transparent

Känd mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har hög geologisk kännedom och tillförlitlighet

Kärnprover

Borrmätod för att undersöka berggrundens kärna som används i samband med prospektering

Lena Goldfields

Namn på guldproducerande område sedan 150 år mellan floderna Vitim och Lena i Irkutskområdet. Geografiskt sammanfaller detta med norra delen av Bodaibo-området

Malmreserv

Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

Koncentration av mineraler i berggrunden

Mineraltillgång

En koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning är möjlig

RAB-borrning

Rotary air blast drilling rig/technique, borrarnteknik vid prospektering

RC-borrning

Reverse Circulation, borrarnteknik som används för provtagning av borrarntax, och används i ett tidigare skede jämfört med diamanbollarnting

GKZ

Ryska statliga kommittén för reservbedömningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

Den procentuella andelen mängd av en viss metall i en råvara som utvinns i anrikningssprocessen

Kopylovskoye AB (publ)

Engelbrektsgatan 9-11
114 32 Stockholm

ООО Копыловскы

52, 60th Anniversary of the October Revolution street
Bodaibo
666901, Irkutsk Region
Russian Federation

www.kopylovskoye.com

Certified Adviser

Erik Penser Bankaktiebolag

Biblioteksgatan 9
Box 7405
103 91 Stockholm

Tel: 08-463 80 00

Fax: 08-678 80 33

www.penser.se

Revisorer

Ernst & Young AB

Jakobsbergsgatan 24
Box 7850
103 99 Stockholm

Tel: 08-520 590 00

Fax: 08-520 588 00

www.ey.com/se