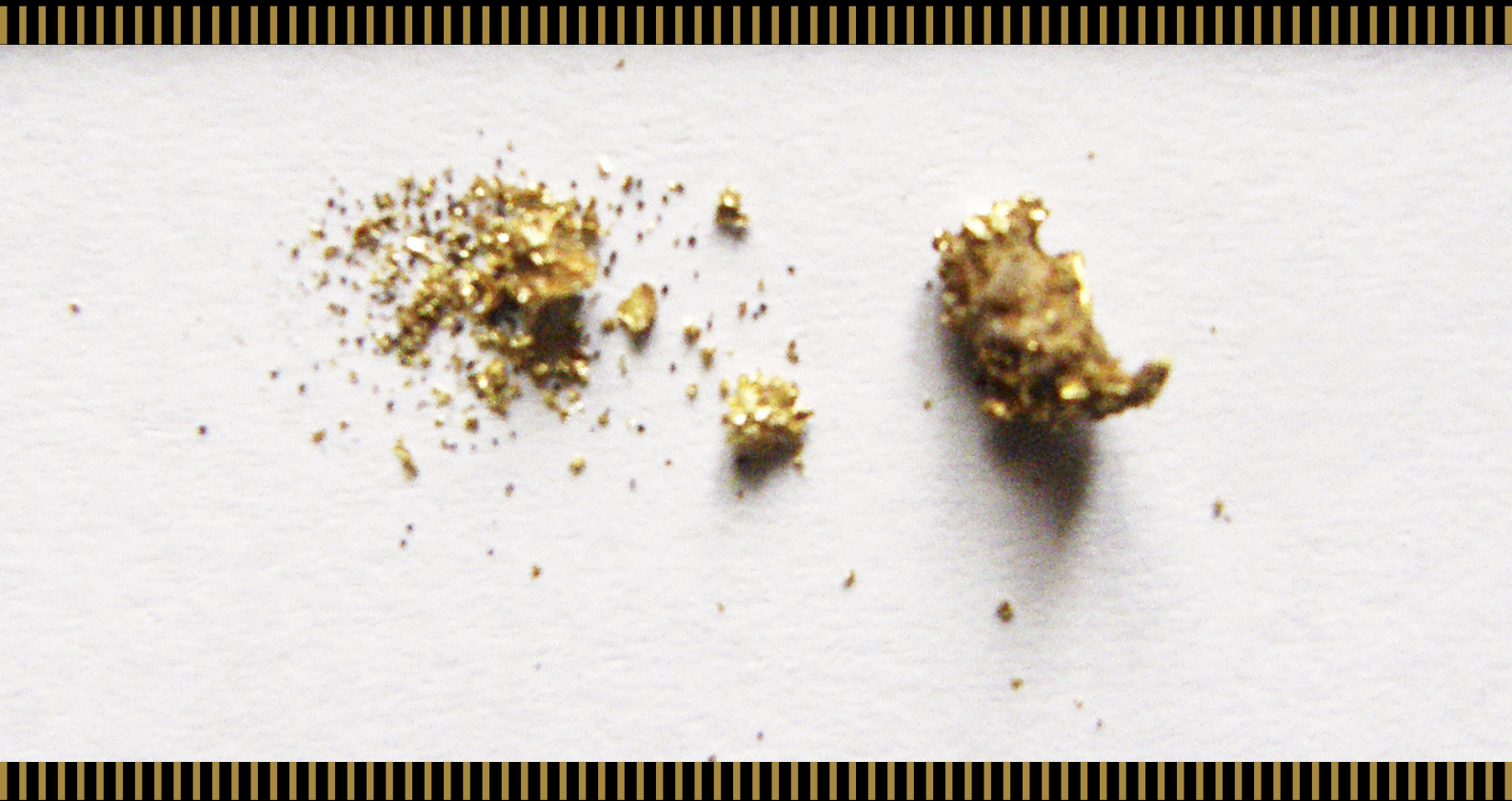




KOPYLOVSKOYE

ÅRSREDOVISNING 2009



Innehåll

3	Årsstämma	15	Geografiskt fokus	29	Aktien
4	Kopylovskoye på 3 minuter	16	Fyndigheterna	30	Förvaltningsberättelse
6	Viktiga händelser under 2009	18	Mineraltillgångar och produktion	34	Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer
8	Styrelseordförande har ordet	21	Riskhantering	36	Räkenskaper
10	VD har ordet	23	Guldmarknaden	45	Noter
12	Strategi och verksamhet	26	Medarbetare	59	Ordlista
13	Affärsmodell och licenser	27	Bolagsstyrning		



Årsstämma

Kopylovskoye AB (publ) håller årsstämma tisdagen den 29 juni 2010 klockan 15.00 i SUMMIT, Grev Turegatan 30 i Stockholm.

Anmälan

Separat kallelse har publicerats den 31 maj 2010 på www.kopylovskoye.com samt Post och Inrikestidning samt Svenska Dagbladet den 1 juni. För att delta i bolagsstämman måste aktieägare direktregistrera sitt aktieinnehav i Euroclear senast den 22 juni samt anmäla sig senast den 22 juni 2010.



KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

■ Halvårsrapport	31 augusti 2010
■ Delårsrapport kvartal 3	30 november 2010
■ Delårsrapport kvartal 4	28 februari 2011



Kopylovskoye på 3 minuter

KORT FAKTA

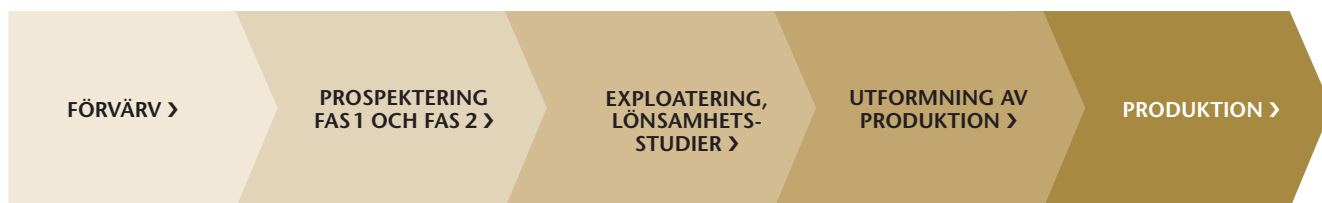
- Bolaget innehar fem guldprospekterings- och produktionslicenser
- Prospekteringsområdet är totalt 215 km² i Lena Goldfields, Bodaibo, Irkutsk i Ryssland
- Stor prospekteringspotential och säkerställda tillgångar enligt ryska klassifikationer: C1+C2 tillgångar på 0,27 Moz samt P1+P2 tillgångar på 1,57 Moz
- Det svenska moderbolaget Kopylovskoye AB äger dotterbolag och licenser till 100%
- Bolaget har samarbetsavtal med SRK Consulting, en av världens största konsultbyråer inom prospektering och produktion, för att få en oberoende utvärdering och kvalitetskontroll enligt internationell standard.
- 48 heltidsanställda i Bodaibo, Tomsk och Stockholm
- Kopylovskoye har 4 700 aktieägare. Notering planeras att ske under hösten/vintern 2010.

BOLAGETS LÅNGSIKTIGA MÅL

Kopylovskoyes vision är att bedriva guldprospektering och nå säkerställda mineraltillgångar på 5 Moz guld och påbörja produktion med produktionskapacitet på 200 000 Oz per år inom fem år. Kopylovskoye ska nå dit genom att:

- förbereda och färdigställa lönsamhetsstudier för nuvarande prospekteringsprojekt inför produktionsstart
- identifiera och utveckla helt nya guldprospekteringsområden, green-fieldprojekt, inom ryska Lena Goldfields
- förvärva nya licenser i området

VÅR AFFÄRSMODELL



5

GULDPROSPEKTERINGS-
OCH PRODUKTIONS-
LICENSER

215

KM² ÄR KOPYLOVSKOYES
PROSPEKTERINGSOMRÅDE

100

PROCENT ÄGANDE AV
DOTTERBOLAG OCH
LICENSER

200

TUSEN OZ I PRODUKTIONS-
KAPACITET INOM FEM ÅR
ÄR KOPYLOVSKOYES MÅL



BOLAGETS FOKUS

OMRÅDE: Bodaibo, Ryssland: +100 Moz guldregion i världsklass.

RÅVARA: Guld

AFFÄRSFOKUS: Prospektering och produktion av guld i berggrunden

VÅRA STYRKOR

Etablerad, effektiv och erfaren ledningsgrupp och väl fungerande bolagsstruktur.

Pipeline av projekt i olika prospekteringsstadier.

Kompakt område med stor potential att upptäcka större fyndigheter.

Goda lokala relationer i Ryssland.

FYNDIGHETERNA





Viktiga händelser under 2009

KVARTAL 1

- Slutgiltig avknoppning från Central Asia Gold AB
- Mikhail Damrin tillträdde som ny VD i januari 2009
- Samarbete inleddes med SRK Consulting för projektutvärdering
- Omvärdering och analys av prospekteringsfyndigheterna
- Utvärdering av existerande prospekteringsteknik.

KVARTAL 2

- Avgivande av årsredovisning 2008 enligt IFRS standard
- Påbörjade prospekteringsarbetet 2009

KVARTAL 3

- Nya prospekteringsresultat visar på potentiella mineraltillgångar på över 0,9 Moz enbart på Kopylovskoye-fyndigheten
- Övertecknad nyemission hösten 2009 på 20 MSEK
- Fullskaligt prospekteringsprogram 2009

KVARTAL 4

Första resultaten från 2009 års prospekteringsarbete:

- Bolaget bekräftade guldmineralisering på Kavkaz
 - Dike 507 – guldhalt 3,75 g/ton på 54 meter
 - Dike 503 – guldhalt 2,5 g/ton på 54 meter och 3,95 g/ton på 24 meter
 - Dike 105 – guldhalt 2,66 g/ton på 120 meter
- Prospektering på Prodolny antar guldmineralisering längs en 4 kilometer lång sträcka

Mot en guldkantad framtid

Jag är mycket nöjd med de framsteg som Kopylovskoye gjort under 2009. Hårt arbete från styrelsen, ledningen och de anställda under 2009 har format ett bolag som jag anser ha stor potential. Samarbetet med SRK Consulting har ökat effektiviteten i vårt arbete, och hjälpt oss att prioritera bland våra aktiviteter ute på fältet. Bolagets VD, Mikhail Damrin, har med framgång drivit teamet i Bodaibo, genomfört förhandlingar inför förvärv och arbetat nära styrelsen i övergripande strategi- och budgetfrågor. Han har god kontakt med lokala samarbetspartner och leverantörer och han har lyckats få personal och maskiner på plats med kort varsel.

Under 2009 fastställde Kopylovskoye sin vision och strategi: bolaget ska inom fem år börja producera guld samt öka fyndigheternas mineraltillgångar. Det faktum att bolaget kontrollerar alla licenser till 100 %, både inom guldprospektering och guldproduktion, ger ytterligare kraft att kunna genomföra planerna.

Prospekteringen som har genomförts under 2009 har enligt SRK Consulting resulterat i ökade potentiella mineraltillgångar, på såväl Kopylovskoye- som Kavkaz- och Prodolny-fyndigheterna. Trots ett tufft år 2009, lyckades bolaget säkerställa finansiering ytterligare ett halvår med hjälp av stort stöd från aktieägarna. Detta gav bolaget möjlighet att slutföra prospektering och analyser som planerat.

Under 2010 ska bolaget främst fokusera på att prospektera och säkerställa mineraltillgångarna enligt internationell standard med fokus på Kopylovskoye-fyndigheten. Bolaget fortsätter samarbeta med SRK Consulting, vilka bidrar med kunskap och erfarenhet och stärker styrelsen och ledningen med kompetens från ryska bolag, finansbranschen och industrin.

I prospekteringsfasen krävs det stöd från aktieägarna, för att finansiera bolaget fram till dess att lönsamhetsstudierna och produktionsplanerna är färdigställda. Bolaget genomförde en nyemission i mars 2010 som inbringade 24 MSEK. Vidare finns det en teckningsoption som handlas via Mangold Fondkommission, fram till förfallodatum 30 juni. En notering av Kopylovskoye-aktien planeras ske i Sverige före årets slut.



Med detta vill jag tacka styrelsen, VD och ledningen, alla anställda samt alla aktieägare, för stort stöd under 2009 och ser framemot att Kopylovskoye får ert förtroende även under 2010.

Styrelseordförande, Maj 2010

Ulrika Hagdahl



Från utvärdering och analys till tydlig strategi och implementering

2009 var ett utmanande år. Vi klarade oss igenom den ekonomiska krisen, och expanderade verksamheten trots rådande osäkerhet. Det är nu upp till er att bedöma om vi har lyckats.

Vår främsta tillgång är Kopylovskoye-fyndigheten, och i enlighet med vår strategi kommer vi att vidareutveckla denna fyndighet, i syfte att sätta den i produktion. I vår strategi för tillväxt ingår också att utveckla de övriga fyndigheterna kontinuerligt, och löpande utvärdera i vilken ordning kommande fält ska sättas i produktion. Lena Goldfields har potential att utvecklas till ett guldproducerande område som kan jämföras med de största internationella guldproducenterna i världen.

Eftersom alla bolagets fyndigheter har ett fördelaktigt läge mitt i Lena Goldfields, tror jag personligen att våra möjligheter är att varsamt utveckla befintliga och nya prospekteringsfyndigheter till malmreserver och senare produktion är goda. Green-fields-fyndigheter är fortfarande relativt billiga att förvärva, dock innebär det en större prospekteringsrisk. Att kontrollera prospekteringsrisken är den största operationella utmaningen för bolaget inom de närmsta åren.

Under 2009 fokuserade bolaget prospekteringsaktiviteterna på Kavkaz och Prodolny. Under 2010 kommer vi däremot främst fokusera på Kopylovskoye-fyndigheten, med ett omfattande borrhänsprogram planerat. Jag är övertygad om att det var rätt strategi under 2009, eftersom vi nu har skapat värde i både Kavkaz- och Prodolny-licenserna och en hållbar utveckling för bolagets tillväxt genom att äga fyndigheter i flera prospekteringsstadier.

Kopylovskoye-fyndigheten

På Kopylovskoye-fyndigheten har tester slutförts med analysmetoden Fire Assay, där kärnprover använts samt prover hämtade ur diken och RAB-hål, vilka samlats in under 2008. Med hjälp av SRK Consulting utvecklades en 3D-modell för Kopylovskoye-fyndigheten. Potentialen för mineraltillgångarna uppgraderades till 0,9 Moz. Under 2010 genomförs en omfattande RC-borrning på Kopylovskoye-fyndigheten som börjar med djupborrning för att bekräfta mineralisering vid den sydöstra flanken av licensblocket, följt av infill-borrning för att fastställa guldreserver. Vi planerar att utföra

metallurgiska anrikningstester och förbereder för den ryska reservrapporten i enlighet med kraven på licensen. Bolaget planerar att slutföra lönsamhetsstudien under 2011 i syfte att påbörja utformning av produktionsanläggningen i slutet av 2011/början 2012. Målet är att producera det första guldet under 2013.

Kavkaz-fyndigheten

På Kavkaz satsade bolaget på den nordöstra delen av licensområdet. Det grävdes 800 meter diken, borrhål 800 meter diamantborrhål, 900 meter RAB-hål och bearbetade 1 700 prover. Guldmineraliseringar bekräftades vid Milliony-förkastningen. Denna utbredda mineralisering är annorlunda än mineraliseringen av kvartsådror, som säkerställdes i samband med de tidigare ryska reserverna för Kavkaz. Guldfyndigheten anses vara av betydande storlek, med hänsyn till senaste informationen om mineraliseringen. Milliony-förkastningen korsar Kavkaz-licensen från väst till öst och vi anar mineraliseringar längs hela fyndigheten. Under 2010 planerar vi exploatera Kavkaz-fyndigheten, längs Milliony-förkastningen i västlig riktning och kvantifiera mineraliseringen genom JORC-standarderna samt genomföra RC-borrning.

Prodolny-fyndigheten

På Prodolny-fyndigheten har bolaget säkerställt de tidigare guldmineraliseringarna inom hela licensområdet. Vi inledde detaljerad prospektering vid Uspensky-mineraliseringen, som ligger på västra sidan av Milliony-förkastningen. Prospektering vid Uspensky har bekräftat att Milliony-förkastningen är mineraliserad längs hela fyndigheten. I Milliony påbörjades alluvial guldproduktion år 1860, där produktionen ackumulerat uppgår till 4,5 Moz. Bolaget identifierade flera parallella strukturförkastningar som passerar Prodolny. Alla kända mineraliseringar på Prodolny ligger längs dessa förkastningszoner. Under 2010 planerar bolaget att prospektera vidare på Uspensky med målet att identifiera mineraltillgångarna och påbörja prospektering på Zoloty.

Krasny- och Pravovesenny-fyndigheterna

I mars 2010 vann bolaget två licenser på auktion, Krasny och Pravovesenny-fyndigheten. Båda fyndig-

heterna är belägna nära Kopylovskoye- och Prodolny-fyndigheterna, vilket underlättar prospekteringsarbetet. Krasny är speciellt intressant. Det finns många tidigare ryska bedömningar, dock främst inriktade på kvarts-ven mineralisering. Krasny har 0,6 Moz av ryska mineraltillgångar i P1 kategorin med guldhalt på 2,67 g/ton. Landsväg och elektriska kraftledningar korsar Krasny. Jag är övertygad om att dessa fyndigheter kommer komplettera bolagets befintliga portfölj och reducera prospekteringsrisken ytterligare. Bolagets totala prospekteringsområde är 215 kvadratkilometer.

SRK Consulting bidrar med erfarenhet och kunskap

Samarbetet med SRK Consulting började tidigt 2009, vilket resulterade i en oberoende teknisk undersökning av bolaget. Granskningen omfattade upprättande av den geologiska potentialen av prospekteringslicenserna, test av teknik och utrustning, bedömning av kompetens samt teamets erfarenhet. SRK var positiva till kompetensen i det geologiska- och tekniska teamet. De imponerades över all alluvial produktion som syns i Bodaibo-område. Vi kommer fortsätta samarbetet där de tillför objektiv och professionell kompetens. SRK Consulting kommer fortsätta att bedöma mineraltillgångar och malmreserver. Jag värdesätter vår relation mycket.

Stärkt styrelse och ledning

För att Kopylovskoye ska lyckas skapa en stabil tillväxt krävs en effektiv, kompetent styrelse och skicklig ledningsgrupp och organisation. Jag uppskattar det starka stöd som styrelseledamöterna bidrar med och de råd jag har fått under året.

Alex Mikhailov anställdes i bolaget som vice VD på prospektering, vilket är glädjande. Efter att ha tillbringat det senaste decenniet med SRK Consulting runt om i världen, kommer han att dela med sig av sin internationella prospekteringserfarenhet i den dagliga operativa verksamheten i Bodaibo. Bolaget har även glädjen att meddela att en erfaren CFO snart är på plats. Han har varit verksam som konsult det senaste halvåret på Kopylovskoye AB. Många av er har haft eller kommer snart att få en chans att uppdateras om bolagets verksamhet från Anna Daun Wester som den 1 februari 2010 anställdes som vice VD och ansvarig för Investor Relations. Bolaget har även rekryterat en antal duktiga geologer som ansluter sig till verksamheten i Bodaibo inom den närmsta tiden. Vi kommer fortsätta stärka vår styrelse, ledning och organisation både i Bodaibo och i Stockholm.



Framtiden

Jag tror att 2010 kommer att bli ett ännu mer spännande och utmanande år för företaget. Vi har en tydlig strategi och milstolparna är fastställda.

Under 2010 vill bolaget bekräfta mineraltillgångar på Kopylovskoye-fyndigheten klassificerat enligt JORC och påbörja lönsamhetsstudierna, i syfte att påbörja guldproduktion under 2013. Det andra målet är att bekräfta mineraltillgångar för en betydande del av Kavkaz-fyndigheten och utvärdera produktionsmöjligheter. För det tredje fortsätter prospekteringsarbetet på Uspensky-mineraliseringen och bolaget planerar att bekräfta mineraltillgångar under slutet av 2010. Prospekteringsaktiviteterna fortsätter även på fler mineraliseringar på Prodolny. Slutligen undersöks ytterligare möjligheter till förvärv inom Bodaibo-området.

År 2010 har börjat positivt och jag ser fram emot ett spännande och utvecklande år för bolaget. Vi har en tydlig strategi och fastställda mål för att ta oss framåt och det är min förhoppning att ni vill vara med.

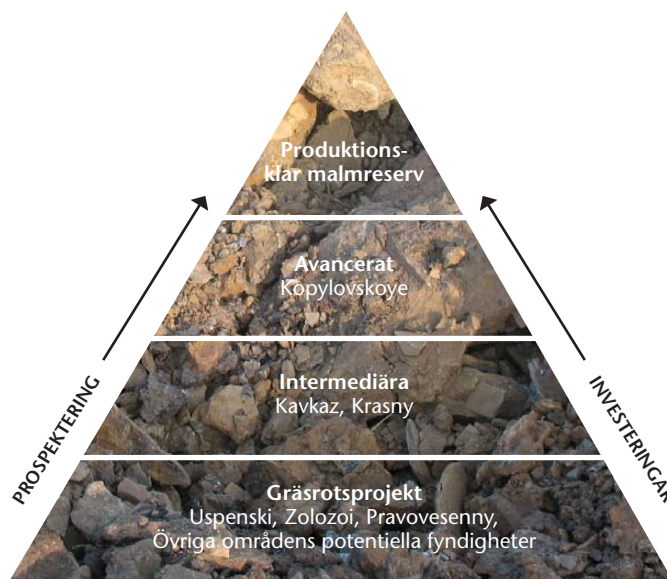
Maj 2010

Mikhail Damrin

Strategin skapar långsiktigt värde för bolaget och aktieägarna

VERKSAMHETEN

Kopylovskoye är ett publikt, icke noterat, mindre svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin. Företaget grundades 2007 efter förvärvet av en guldfyndighet med samma namn. Fram till december 2008 var bolaget dotterbolag till Central Asia Gold AB, även det ett svenskt guldbolag. I december 2008 tog aktieägarna i Central Asia Gold AB beslut om utdelning av samtliga aktier i Kopylovskoye AB. Sedan dess är bolaget självständigt. Bolaget utvecklar fem projekt inom guldprospektering. Projekten befinner sig i olika prospekteringsfaser; Kopylovskoye befinner sig i det mest avancerade utvecklingsstadiet, Kavkaz och Krasny i ett tidigare prospekteringsskede samt Prodolny och Pravovesenny på gräsrotsnivå¹, Krasny och Pravovesenny förvärvades Q1 2010. Samtliga licenser är belägna i området Lena Goldfield i Bodaibo, i regionen Irkutsk i Ryssland.



AFFÄRSKONCEPT

Kopylovskoye ABs affärsidé är att utveckla guldfyndigheter till produktion i Lena Goldfields, Ryssland. Baserat på prospekteringsdata från 2010, är bolagets mål att färdigställa en lönsamhetsstudie år 2011 på

Kopylovskoye-fyndigheten samt färdigställa planeringen av en produktionsanläggning, med mål att producera det första guldet på Kopylovskoye-fyndigheten under 2013.

STRATEGISKA MÅL	HUR BOLAGET SKA UPPNÅ MÅLEN	FOKUS 2010
→ Inom 5 år förbereda för att kunna producera 0,2 Moz/år. Att påbörja småskalig produktion under 2013.	→ Förbereda, genomföra och avsluta 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.
→ Säkerställa mineraltillgångar på 5 Moz inom 5 år för att understödja produktionen.	→ Identifiera och utveckla befintliga guldprospekteringsområden i befintlig portfölj.	→ Säkerställa prospekteringspotential på Kavkaz djupstudie 2, bevisa tillgångar samt förbereda för lönsamhetsstudier 2011. Fortsätta prospekteringsarbetet inom Prodolny. Färdigställa förarbete inför borrhningssäsongen 2011. Förbereda en omfattande djupstudie 2011. Utvärdera historisk prospekteringsdata på Krasny.
→ Säkerställa mineraltillgångar på 5 Moz inom 5 år för att understödja produktionen.	→ Förvärva nya licenser i området genom att kontinuerligt utvärdera nya fyndigheter.	→ Två förvärv skedde kvartal 1 2010.

¹Gräsrotsprojekt – tidigaste stadiet i prospekteringsfasen

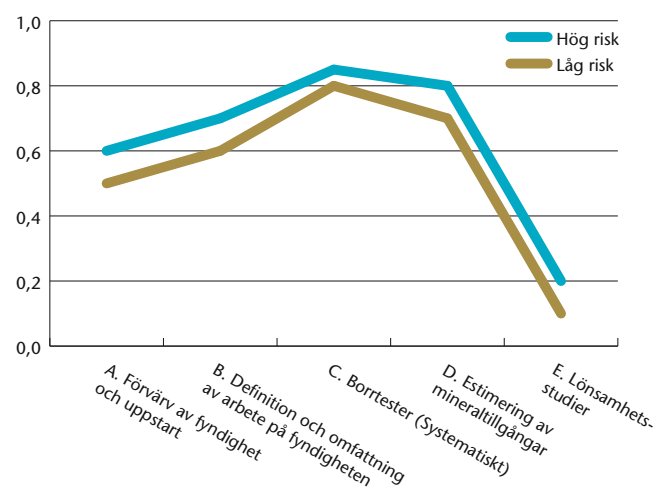
Kopylovskoyes affärsmodell bidrar till riskspridning och tillväxt

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/ej vidare för nästa prospekteringsfas	Kartläggning, dikning, borrar, mineraltillgångs modellering och uppskattning, omfattande studie – vilka är möjligheterna för fyndigheterna att bli en gruva, förberedande lönsamhetsstudier	In-fill borrar Omvandla mineraltillgångar till malmreserver Detaljerade tekniska studier	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.
Finansiering via emission	Finansiering via emission	Finansiering via emission	Finansiering främst via emission, delvis via lån	Finansiering via lån	Finansiering via kassaflöde och lån
Förvärv och försäljning – aktiv förvaltning av innehaven					

Kopylovskoye strävar efter att skapa värdeökning på portföljen av fyndigheter genom kontrollerad prospekteringsprocess. Bolaget arbetar aktivt med att minska riskerna i de olika prospekteringsfaserna. För mer information, se avsnitt Riskhantering.

RISK PER PROSPEKTERINGSFAS



ARBETSMETODER

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

- Komplettera geologisk rysk kunskap och erfarenhet med internationell "bäst praxis" inom industrin och använda modern teknik för att identifiera och utforska mineralfyndigheter på ett kostnadseffektivt sätt.
- Utveckla gruvdrift, i samarbete eller i joint ventures med stora internationella producenter för att maximera aktieägarnas avkastning.
- Etablera en liten men effektiv organisation med rätt kompetens inom prospektering och gruvdrift.
- Bygga upp yrkesmässiga och öppna 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.

Ägarskap

Bolaget kan förvärva nya licenser genom att medverka i öppna auktioner som myndigheterna anordnar. Alla licenser i Kopylovskoye AB ägs till 100 %.

Tillgångsportfolio och licenserna

Prospekterings- och produktionslicenserna är de viktigaste tillgångarna i Bolaget och utgör grunden för Bolagets verksamhet och tillväxt. Bolagets 5 licenser ger rätt att prospektera och producera guld ned till berggrunden. Bolaget ansöker om godkännande av programplanen för respektive licens hos Ryska myndigheterna för naturresurser. Programplanen innehåller rättigheter till ett omfattande borrh- och provanalysprogram med maximala längder, djup och antal prover som är väl tilltagna för att Bolaget ska kunna utföra programplanen. Licenserna innehåller även krav på datum för produktionsstart samt årlig produktionsvolym.

Kopylovskoye-licensen med licensnummer ИПК 02083 БР, utfärdades 2004-11-29 och har en giltighetstid till 2020-05-01. En mineraltillgångsrapport ska senast lämnas in till myndigheterna i kvartal två 2011, lägsta produktionsvolymen är 464 kg guld per år och produktionsstart ska ske under 2013. Kopylovskoye

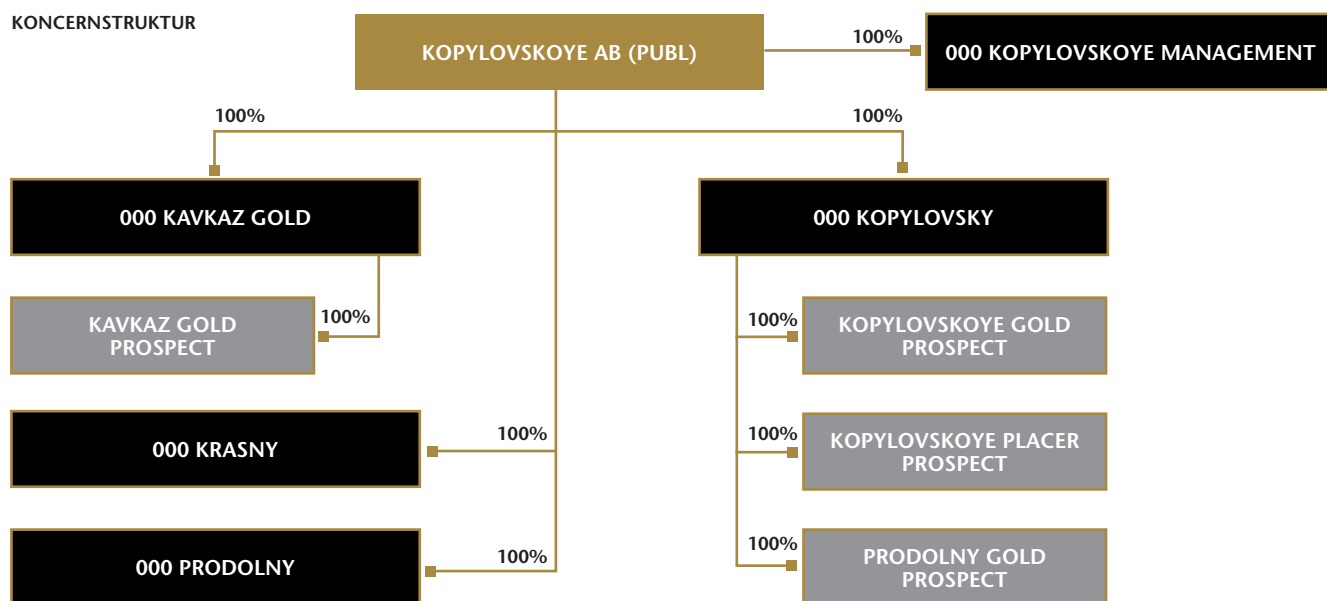
innehär även rättigheten till guldprospektering och produktion i flodbädden på Kopylovskoyfyndigheten, med en giltighetstid till 2011-05-01.

Prodolny-licensen med licensnummer ИПК 02565 БР utfärdades 2008-06-18 och har en giltighetstid till 2033-06-25. I juni 2012 ska senast en C2 mineraltillgångsrapport färdigställas och vidare programplaner ska senast godkännas juni 2013. Guldproduktion ska senast påbörjas december 2018.

Kavkaz-licensen med licensnummer 02577 БР utfärdades 2008-08-11 och licensen är giltig till och med 2015-05-01. Under 2010 ska Kavkaz-licensen färdigställa en mineraltillgångsrapport baserat på 2009 års prospekteringsarbete. Utifrån denna rapport kommer Bolaget ansöka om en ny programplan för Kavkaz. Krasny-licensen (förvärvad Q1 2010) är giltig i 25 år från och med 2010 och innehär rättigheterna för prospektering och produktion ned till berggrunden.

Pravovesenny-licensen (förvärvad Q1 2010) är giltig i 20 år från och med 2010 och innehär rättigheterna för prospektering och produktion av guld ned till berggrunden.

KONCERNSTRUKTUR



Fyndigheter i ett av världens mest guldrika område

Geografiskt fokus

Samtliga fyndigheter är belägna i Lena Goldfield 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. 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. Alluvial produktion utgör fortfarande majoriteten av den regionala guldbrytningen. Under 2008 bröts 0,33 Moz av total produktion på 0,45 Moz guld från alluviala fyndigheter.¹

Bodaibo-området innehar flertalet berggrundsfyndigheter i världsklass – Vysochaishiy, Verny, Chertovo Koryto och Sukhoy Log med över 60 Moz av guld-tillgångar. Bodaibo blev den samlade huvudorten för alluvial guldproduktion redan i slutet av 1800-talet,

vilket än idag är den största industrin i området. 16 000 medborgare i Bodaibo har någon relation till guldindustrin. Området har god infrastruktur med en närbelägen flygplats i Bodaibo. 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. Bodaibo är ett fungerande samhälle med skolor, sjukhus och butiker.

Alla Kopylovskoyes projekt ligger nära varandra. Avståndet till den statliga huvudvägen är mellan 1–6 km. Vägen går från Bodaibo till staden Kropotkinsky. Avstånd mellan Kavkaz och Kopylovskoye är bara 23 km, vilket skapar möjligheter att bygga en enda processanläggning för flera av fyndigheterna.

DISTRIKT	TYP AV FYNDIGHET	OZ GULD PRODUCERAT + TILLGÅNGAR	INDIVIDUELLA FYNDIGHETERS STORLEK
Witwatersrand, Sydafrika	Rev (släta vener)	Globalt världens största fyndighet + 300 Moz (?)	1–20 M oz
Lena Goldfields/Bodaibo	Alluvialt, vener, diseminering	~ 100 M oz	100 k till 30 M oz
Carlin, Nevada	Carlin-diseminerade	+ 100 M oz	100 k till ~20 M oz
Timmins, Canada	Sadelrevsvener	~ 100 M oz	100 k till ~20 M oz
Kalgoorlie, Australia	Sadelrevsvener	+ 100 M oz	100 k till 50 M oz
California – Mother Lode	Alluvialt och vener	+ 100 M oz	Oregelbundet



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

Fyndigheterna

KOPYLOVSKOYE-FYNDIGHETEN

Kopylovskoye-fyndigheten ligger cirka 120 km nordöst om staden Bodaibo, 880 km nordöst om Irkutsk. Fyndigheten ägs till 100 procent av OOO "Kopylovsky", ett helägt dotterbolag till Kopylovskoye AB, i enlighet med licensen – ИПК 02083 БР, vilken innehar rättigheter för prospektering och produktion av guld. Området är på 1,5 km².

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2009

Prospekteringsarbetet under 2009 innebar att tolka och analysera prospekteringsresultaten från 2007–2008. Under året har Bolaget bearbetat och analyserat alla kärnorna, RAB-hålen och dikproverna, totalt:

- Diken – 982 prover
- RAB – 538 prover
- Borrkärnor – 1000 prover

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 all insamlad data togs det fram en geologisk 3D-modell för fyndigheten.

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010/2011

- Säkerställa mineraltillgångar genom JORC på Kopylovskoye-fyndigheten (pre-feasibility) för att producera det första guldet under 2013
- Säkerställa de ryska reserverna under 2011 för att bibehålla licensen för Kopylovskoye

INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Investeringar i MUSD	2007	2008	2009
Prospektering på Kopylovskoye-fyndigheten	1,28	3,16	0,42

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA KLASSIFIKATIONER

Mineraltillgångar/ malmreserver	Malm- mängd (t)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80 200	2,88	231	7 428
C2	2 230 938	3,24	7 220	232 154
Total C1+C2	2 311 138	3,22	7 451	239 582
P1	3 308 100	3,13	10 370	333 441

KAVKAZ-FYNDIGHETEN

Fyndigheten Kavkaz är belägen 40 km nordöst om staden Bodaibo och täcker en yta på 3,4 km². Egendomen hör till OOO "Kavkaz Gold", ett helägt dotterbolag till Bolaget, i enlighet med licensen – ИПК 02577 БР, vilken innehar rättigheter för prospektering och produktion av guld.

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2009

- Dikning – 49 000 m³
- Dikprover – 800 meter
- Kärnborrning – 800 meter
- RAB borrning – 900 meter
- Fire assay analys – 1 700 prover
- XRA SE (spektrum) analys – 800 prover
- Hg- analys – 400 prover
- Mineralanalys – 300 prover

Bolaget identifierade ett system av guldmineraliseringar vid den norra flanken i zon 1. Mineraliseringen är värd för kvartsädror och zonen representeras av kol-kvarts-fältspat. Zonen är öppen i alla riktningar.

- Dike 507 – guldhalt 3,75 g/ton på 54 meter
- Dike 503 – guldhalt 2,5 g/ton på 54 meter och 3,95 g/ton på 24 meter
- Dike 105 – guldhalt 2,66 g/ton på 120 meter

INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Investeringar i MUSD	2007	2008	2009
Prospektering på Kavkaz-fyndigheten	0	0,068	0,65

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA KLASSIFIKATIONER

Mineraltillgångar/ malmreserver	Malm- mängd (t)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1				
C2	110 376	9,4	1 037	33 344
Total C1+C2	110 376	9,4	1 037	33 344
P1	175 000	9,4	1 645	52 894

PRODOLNY-FYNDIGHETEN

Prodolny-fyndigheten ligger cirka 40 km nordöst om staden Bodaibo. Området över fyndigheten täcker 141 km². Fyndigheten ägs till 100 procent av OOO "Kopylovsky", ett helägt dotterbolag till Bolaget, i enlighet med licensen – IPK 02565 BP, vilken innehar rättigheter för prospektering och produktion av guld.

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2009

- Geofysisk kartläggning i skala 1:25 000 som täcker större delen av Prodolny. Metoden täcker Induced Polarisation (IP), magnetism och spektrometri – 100 km²
- Geofysisk kartläggning i skala 1:10 000 som täcker Uspenskys guld-förekomst. Metoden omfattar Induced polarisation (IP), magnetism, och spektrometri – 10 km²
- Geokemisk provtagning i skala 1:10 000 på sydvästra delen av Prodolny. Borrtätheten är 100 meter × 20 meter. Prover analyseras med portabel XRF (röntgenfluorescerande spektrometer) på plats. Guldprover tas via atomabsorptionsmetoden vid externa laboratorier – 10 km²
- Dikes- och schaktprover, där total kartlagd dikeslängd är 516 meter

SUMMERING AV PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

- Det viktigaste resultatet är bekräftelse av guldmineralisering utmed en 4 kilometer lång sträcka längs Milliony-förkastningen
- Flera nya parallella förkastningszoner som korsar Prodolny-området från väst till öst har identifierats och många historiskt kända guldmineraliseringar är förknippade med dessa förkastningsstrukturer

PLANERADE PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- Fortsätta med detaljerad prospektering, för att säkerställa mineraltillgångar (gräva cirka 600 meter diken, RC-borring på 1 500–2 500 meter)
- Inleda prospektering på nya fyndigheter på Prodolny som har identifierats (utföra geofysiska och geokemiska undersökningar i skalan 1:10 000 på ytan, 15 km², gräva cirka 600 meter diken)
- Slutföra prospektering för hela licensområdet för att identifiera mineraliseringen med högst potential för ytterligare detaljerad exploatering (geofysisk undersökning i skala 1:25 000 för de resterande 40 km² från 2009)

INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Investeringar i MUSD	2007	2008	2009
Prospektering på Prodolny-fyndigheten	0	0,0097	0,76

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA KLASSIFIKATIONER

Mineraltillgångar/ malmreserver	Guld (kg)	Guld (oz)
P2	18 000	578 778

KRASNY-FYNDIGHETEN

(förvärvad februari 2010)

Området över fyndigheten täcker 31 km², beläget 75 km norr om Bodaibo. Licensen innefattar både prospektering och produktion av guld i 25 år från 2010. Nationella vägar och elektricitet korsar området.

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Historiskt har det prospekterats intensivt på området:

- Geokemisk och geofysisk undersökning i skala 1:25 000
- 14 723 meter diamantborring
- 110 797 meter diken
- 130 meter underjordsskift

Flertal guldmineraliseringsområden är bekräftade

INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Licensen förvärvades för 0,81 MUSD. Kopylovskoye AB har ej investerat i prospektering ännu.

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA KLASSIFIKATIONER

Mineraltillgångar/ malmreserver	Malm- mängd (t)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (oz)
P1		2,67	19 000	610 932

PRAVOVESENNY-FYNDIGHETEN

(förvärvad februari 2010)

Området över fyndigheten täcker 35 km² och är beläget 54 km norr om Bodaibo. Licensen innefattar prospektering och produktion av guld i 20 år från 2010. Området förbinds med en grusväg till nationella huvudvägen och det finns elektricitet på 110 kW i anslutning till området.

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

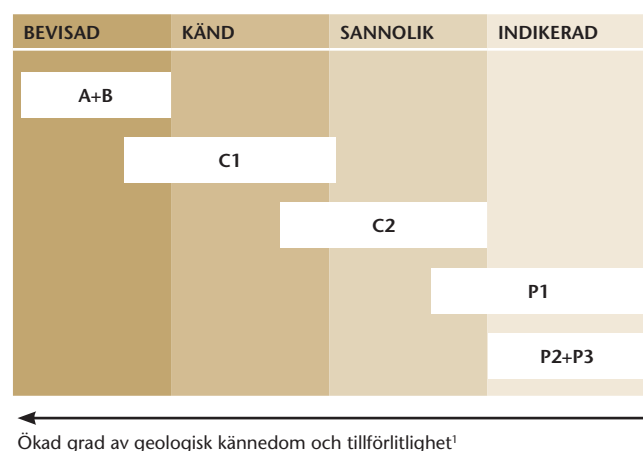
Ett flertal guldmineraliseringar i området har bekräftats.

INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGSAKTIVITETER

Licensen förvärvades för 0,045 MUSD. Kopylovskoye AB har ej investerat i prospektering ännu.

Mineraltillgångar och malmreserver – bolagets viktigaste tillgångar

Kopylovskoye AB redovisar än så länge fyndigheterna enligt ryska klassifikationer, men har som mål under 2010 att klassificera fyndigheternas mineraltillgångar enligt JORC-standarden. I figuren nedan visas en



indikativ jämförelse mellan klassificering av mineraltillgångar enligt ett internationellt klassificeringssystem, JORC, med klassifikationen bevisad, känd, sannolik och indikerad, och det ryska klassificeringssystemet GKZ med klassifikationerna C1, C2, P1 och P2+P3.

Framtida produktion

Vid tidpunkten då Kopylovskoye påbörjar guldproduktion kommer slutprodukten vid bolagets produktionsanläggning omvandlas till doréackor av guld. Kopylovskoye kommer därefter skicka doréackorna till raffinaderiet för rening och förfining. Raffinaderiet fakturerar bolaget cirka 1 procent av marknadsguldpriset och producerar en guldacka av säljbar kvalitet. Kopylovskoye säljer sedan guldackorna för världsmarknadspris minus normal försäljningsavgift. Det närmsta guldraffinaderiet finns i staden Krasnoyarsk ungefär 150 mil från Irkutsk. Leverans av doréackor från bolagets produktionsområde till raffinaderiet sker oftast med raffinaderiets eller statens säkerhetsservice.

KOPYLOVSKOYE AB TOTALA MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA KLASSEKATIONER

Mineraltillgångar/malmreserver	Malmmängd (t)	Guldhalt (g/t)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80 200	2,88	231	7 428
C2	2 341 314	3,24 to 9,4	8 257	265 498
Total C1+C2	2 421 514	2,88 till 9,4	8 488	272 926
P1	3 483 100	3,13	31 015	997 267
P2			18 000	578 778
Totalt P1+P2				1 576 045



¹SRK Consulting, 2010



Risk management är en nyckelfaktor i prospektering

OPERATIONELLA RISKER

BESKRIVNING AV RISK	RISK MANAGEMENT	RESULTAT 2009 OCH EXPONERING 2010
Geologisk risk Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver utgår från omfattande provborringar, 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 samt formen på en eventuell malmkropp och dess utbredning. I samband med att guldets produceras vet bolaget med säkerhet 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 medveten 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 tillgångarna 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. Ledningen utvärderar kontinuerligt om hedging krävs eller ej.	Volatilitet i guldpriset påverkade inte bolaget under 2009.
Fyndigheternas ekonomiska livslängd och bedömning av tillgångar En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom storlek på metallpriser, mineraltillgången, 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 öka antalet licenser samt öka antagna och bevisade mineraltillgångar på flera av tillgångarna för att diversifiera bort risken och öka potentialen för ökad ekonomisk livslängd.	Bolaget fokuserade under 2009 på Kavkaz och Prodolny för att undersöka och säkerställa fyndigheternas indikerade mineraltillgångar, vilket gav goda resultat och ökad riskspridning. Under 2010 kommer Kopylovskoye främst fortsätta borra på Kopylovskoye-fyndigheten och färdigställa JORC.
Teknisk risk och leverantörer Tekniska risker kan uppkomma vid prospektering och exploatering av mineralfyndigheter, som kan leda till avbrott i prospekteringsarbetet. Brist på eller försening av avancerad borrutrustning 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 kontinuerligt 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.	Bolaget kontrakterade under 2009 SRK Consulting, med gedigen erfarenhet och god kunskap om prospektering, upphandling och borrning, vilket resulterade i fortsatt samarbete under 2010.
Licenshantering Förseningar kan uppstå i prospekteringsarbetet, vilket leder till att Bolaget måste förnya produktionslicenser, vilket kan leda till ytterligare förseningar för start av produktion.	Bolaget arbetar kontinuerligt för att uppnå licenskraven och har en prospekteringsplan för respektive licens. Bolaget har en god kontakt med myndigheterna.	Bolaget uppfyllde alla krav under 2009 och har en god relation med myndigheterna.

FINANSIELLA RISKER

BESKRIVNING AV RISK	RISK MANAGEMENT	RESULTAT 2009 OCH EXPONERING 2010
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 genomförde en lyckad kapitalanskaffning under 2009, trots ett tufft finansiellt klimat. Bolaget betalade del av skulden till tidigare ägare. Bolaget har genomfört en lyckad kapitalanskaffning i mars 2010 och planerar att införskaffa ytterligare rörelsekapital genom nyemissioner, bryggfinansiering och/eller försäljning av tillgångar eller andelar i befintliga projekt för att genomföra lönsamhetsstudier.
Ränteförändringar Bolaget har upptagit bryggfinansieringslån med fasta räntevillkor. Framtida förändringar av räntenivåer kan påverka Bolaget negativt vid upptagande av eventuell bryggfinansiering eller produktionsfinansiering.	Bolaget strävar efter att säkerställa räntan vid belåning eller bryggfinansiering.	Så länge bolaget befinner sig i prospekteringsstadiet kommer bolaget ej vara särdeles beroende av fluktuationer i ränteläget.
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 världsmarknadspotentialen på guld sätts i USD.	I enlighet med Kopylovskoyes rapporteringsrutin, hedgar bolaget inte förväntade och budgeterade transaktioner.	Bolaget påverkades av förändringar i USD och RUR under 2009. Bolaget fokuserar på att skapa intäkter och kostnader 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 en 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.	Inga avvikelser under 2009. Under 2010 fortsätter bolaget med ökad internkontroll och rapporterar enligt IFRS.
Rapporteringsrisk 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.	Bolaget följer rapporteringsrutiner som sker genom godkännande av både VD och styrelsemedlem.	Inga avvikelser under 2009. Rapportering har skett genom uppföljning mot ramavtal och säkerställande av en tydlig attesteringsprocess av VD och styrelseordförande.

POLITISKA RISKER OCH RISKER RELATERADE TILL SAMHÄLLET

BESKRIVNING AV RISK	RISK MANAGEMENT	RESULTAT 2009 OCH EXPONERING 2010
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 samt att Bolaget är beroende av statens och lokala myndigheters godkännande, vilket kan vara både en komplicerad och motsträvig 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.	Inga förändringar eller störningar har skett för Bolaget under 2009. Närmast är valet av president 2012 som kan komma att påverka landet och dess lagar.



Guldpriset visar på stabilitet både i recession och ekonomisk tillväxt

Guldets efterfrågan och tillgång 2009

Den totala guldefterfrågan under 2009 minskade med 11 %. I US-dollar värde, var guldpriset 2008 och 2009 i stort sett på samma nivå. Guldpriset i USD var i genomsnitt 972,35 USD/oz under 2009 och ökade 12 % från 2008. Sista kvartalet 2009 var genomsnittliga guldpriset 1099,63 USD/oz. Den enda sektor på efterfrågesidan som ökade var investeringar, 7 % under 2009 jämfört med 2008. Industri-, tandvård- och smyckesefterfrågan minskade med 16 % respektive 20 %. Kina var den enda stora smyckesmarknaden som växte på året, dock återhämtade sig Indien under sista kvartalet och avslutade året på en ökad efterfrågan. Industriella sektorns drevs främst av ökad efterfrågan på elektronikkomponenter, i samband med den finansiella krisens återhämtning.

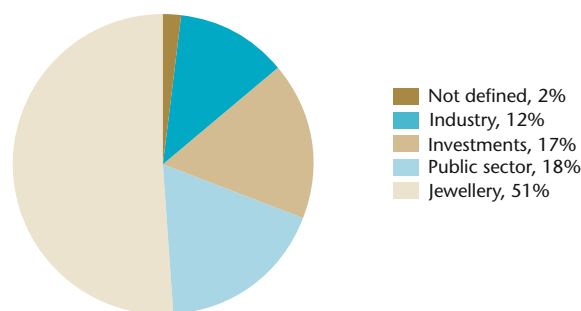
Starka guldinvesteringsflöden i västmarknaderna, kompenserades generellt av få investeringar i icke-västerländska marknader under 2009. Det enda icke-västerländska landet som visade på positiv nettotillväxt i guldinvesteringar under 2009 var Kina. Indien drev ned det totala investeringsflödet i början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

Tillgången på guld ökade med 11 % under 2009 jämfört med nivåerna 2008. Återvinningsverksamheten bidrog främst till ökning, men gruvproduktion och dehedging 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. Den årliga ökningen under 2009 skedde under kvartal ett 2009. En kraftig nedgång i återvinningsverksamheten och flertalet stora nettoköp i den offentliga sektorn ledde till en betydande minskning av utbudet under senare kvartal 2009.¹

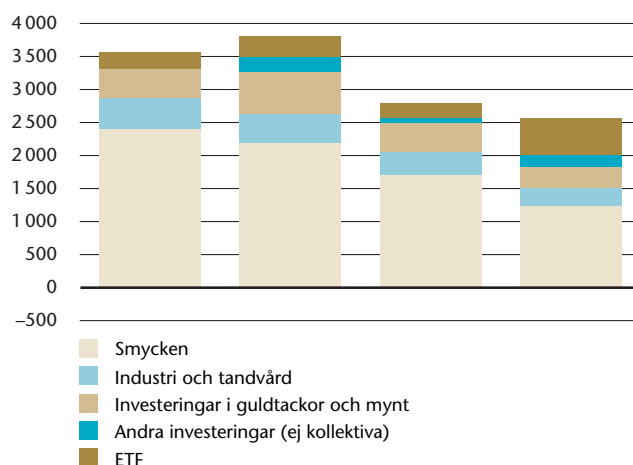
Ryska guldproducenter och försäljning

Den ryska centralbankens guldreserv per den 1 januari 2010 uppgick till 631 ton, vilket utgör cirka 5,1

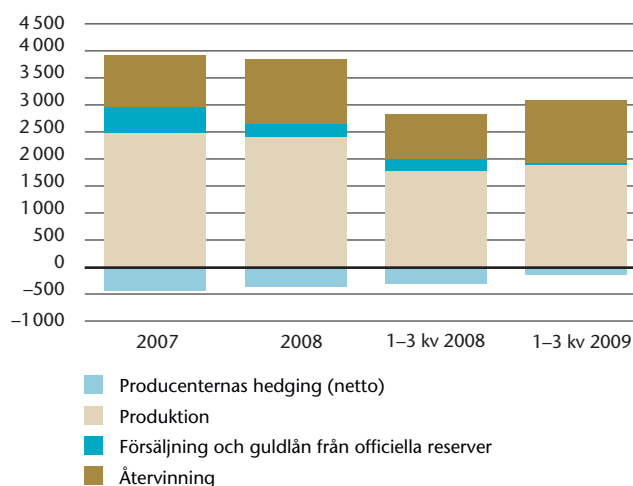
GULDFÖRDELNING PER SEKTOR, 2009



EFTERFRÅGAN, TON GULD



TILLGÅNG, TON GULD



¹ www.invest.gold.org

STORA INTERNATIONELLA GOLDBOLAG VERKSAMMA I RYSSLAND

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

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 Kamchatkadistrikten. 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, tyder ökningen av Rysslands reserver på att guldproduktionen i Ryssland har stor potential och det är den senaste tidens guldprospekteringsaktiviteter tydliga bevis för. 15 guldproducerande företag stod för 62 procent av guldproduktionen.¹

Framtidsutsikter

Guld är en enkel tillgång (ingen default risk, ingen motpartsrisk samt ingen underliggande strukturell produkt som påverkar guld), Det senaste decenniet har dock visat att drivkrafterna bakom efterfrågan och guldpriset är relativt komplicerat. Guld har visat en stark utveckling i samband med ekonomisk tillväxt, men guld kan även överpresterar när världsekonomin är i recession. Guld kan överträffa när inflationen är låg (stor del av de senaste tio åren), guld kan öka när det är deflation i ekonomin (som under 2008 och början av 2009), och

guld kan öka även om ekonomin följer den förväntade inflationen (som den har gjort på senare tid). Även om detta inte innebär att guldefterfrågan är immun mot ekonomiska cykler, visar det på god stabilitet över konjunkturcykler.

Oavsett om den ekonomiska återhämtningen tar fart eller ej antas efterfrågan i västvärlden förbli väl underbyggd. Om den globala ekonomin viker, kommer västerländska investerare fortsätta att söka sig till guld för att diversifiera portföljen. Omvänt gäller att om den ekonomiska återhämtningen blir mer fast förankrade, kommer inflationsoron öka och fler söker sig till guld.

Tillväxtländernas efterfrågan beror till stor del av guldpriset. Efterfrågan i industrin och på smycken förväntas öka när välfärden i dessa länder förbättras, men tillväxten antas ske långsamt. Västvärldens smyckemarknad kan komma att begränsas av hög arbetslöshet, medan i tillväxtländerna begränsas efterfrågan av budgeten eftersom inkomsterna inte har följt ökningen i guldpriset. Om guldpriset skulle falla betydligt förväntas det därmed fortsätta finnas en stark efterfrågan. Tillgångssidans faktorer antas dock försöka understödja guldpriset. Den offentliga sektorn antas fortsätta vara en stor drivkraft bakom guldpriset även framöver.

GOLDBOLAG VERKSAMMA I BODAIBOOMRÅDET

Regionala i Bodaibo	Ägandeform	Mängd guld
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
Kopylovsky AB	Kavkaz, Kopylovsky, Prodolny + övriga	prospektering
Redkon	Bannoye, Elektricheskoye	0,5 ton
Severstal	Uryakhskoye gruvområde	prospektering

¹ www.invest.gold.org

Faktorer som påverkar guldpriset

TILLGÅNG OCH EFTERFRÅGAN

Guld produceras från gruvor på alla kontinenter utom Antarktis. Idag är den totala globala gruvproduktionen relativt stabil, i genomsnitt 2 485 ton per år under de senaste fem åren. Nya gruvor som utvecklas ersätter främst de befintliga gruvorna, snarare än att de bidrar till en ökning i produktionen. Efterfrågan på guld är spridd över hela världen. Sydostasien, den indiska kontinenten och Mellanöstern stod för 70% av världens efterfrågan under 2009. 55% av efterfrågan beror på fem länder – Indien, Italien, Turkiet, USA och Kina, varje marknad som drivs av en uppsättning socioekonomiska och kulturella faktorer. Snabba demografiska och socioekonomiska förändringar i många av de viktigaste efterfrågnationerna skapar nya mönster i efterfrågan.

GULD SOM TILLGÅNGSSLAG

Guld är unikt såtillvida att det inte uppkommer en kreditrisk. Guld har inget åtagande. Det finns ingen risk för att en kupong- eller en inlösenbetalning inte kommer att göras, som för en obligation, eller att ett företag kommer att gå i konkurs, som för ett eget kapital. Och till skillnad från en valuta kan värdet på guld inte påverkas av den ekonomiska politiken i ett specifikt land eller urholkas av inflationen i landet.

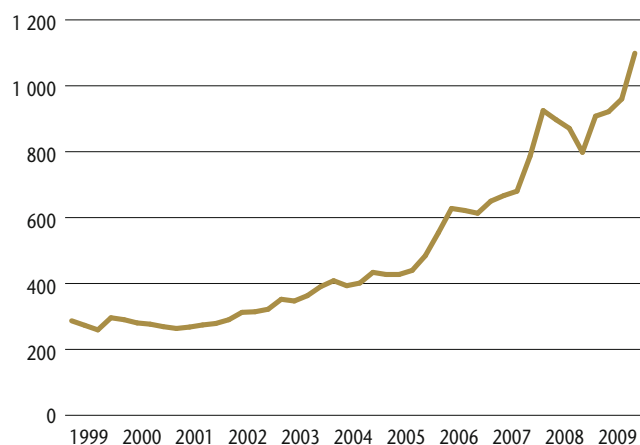
USD

Guld har länge betraktats för investerarna som ett bra skydd mot depreciering av en valutas värde, både lokalt (dvs. mot inflation) och globalt (mot andra valutor). I det senare fallet anses guld allmänt vara en särskilt effektiv hedge mot fluktuationer i US-dollar, världens viktigaste handelspartners valuta.

INSTABILITET OCH OSÄKERHET

Investering i guld har visat att det är ett bra tillgångsslag som skydd mot inflationen. I ekonomin uppkommer kontinuerligt cykliska svängningar. Omfattande forskning från ett antal ekonomer har visat att, på lång sikt, både vid inflation och deflation har guld konsekvent vidhållit sin köpkraft.¹

GULDPRISETS UTVECKLING



¹ www.invest.gold.org



Erfarna och välutbildade medarbetare

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

Anställda i Stockholm, Tomsk och Bodaibo

Moderbolaget har en förvaltande karaktär och tillställer dotterbolagen med finansiering samt ansvarar för strategi, investerarrelationer och 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.

Organisationsförändringar

Bolaget arbetade under året med att förstärka ledningen och styrelsen, och tillsatte kompetens inom prospektering och ekonomi. Bolaget har även varit i kontakt med fler produktionserfarna personer för att eventuellt stärka upp organisationen med denna kunskap lokalt i Ryssland. Hittills har det resulterat i en nyanställning från SRK Consulting i april, 2010.



Bolagsstyrning 2009

Bolagsstyrning

Bolaget är onoterat och tillämpar således inte Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget kommer dock att successivt anpassa sig till Kodens där den bedöms ha relevans för Bolaget och dess aktieägare.

Bolagsordningen

Bolagsordningen är antagen på extra bolagsstämma den 28 juli 2009. Bolagets organisationsnummer är 556723-6335. Bolagets firma är Kopylovskoye AB. Bolaget är publikt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget skall bedriva prospektering och/eller produktion av mineraler, i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarship även som idka därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även aktiekapitalet, antal styrelsemedlemmar och revisorer, antal aktier. Bolagsordningen beskriver även hur kallelsen till årsstämman ska ske samt vilka punkter som ska anföras på årsstämman.

Årsstämman

Högsta organet inom Kopylovskoye AB är årsstämman, där alla aktieägare tillåts att medverka, antingen själva eller via fullmakt. Årsstämman väljer bolagets styrelse, styrelseordförande och revisor, godkänner resultat och balansräkning för Koncernen samt bestämmer om de ska ge styrelsen och VD ansvarsfrihet.

Årsstämma 2010

Årsstämman för alla aktieägare äger rum den 29 juni kl. 15.00 på SUMMIT, Grev Turegatan 30, Stockholm. Kallelse har skett enligt Bolagsordningens paragrafer.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställningsår	Utbildning
Mikhail Damrin	VD	2009	Civilingenjör i optik, Moskvas tekniska universitet (Ryssland), bachelor gruvteknik, Tomsk polytekniska universitet (Ryssland), bachelor i internationell ekonomi från Russian Academy of Foreign Trade (Ryssland) och MBA, Cranfield University (Storbritannien)
Anna Daun Wester	Vice VD, Investor Relations	2010	Civilingenjör Maskinteknik, Lunds Tekniska Högskola, Finansanalytiker, Stockholms Handelshögskola
Alexander Mikhailov	Vice VD, Exploration	2010	Civilingenjör i Mineralprospektering från Moskva Mineral Exploration Institute 1977–1982
Alexandr Kozlov	VD OOO Kopylovsky	2006	Civilingenjör i gruvteknik från Tomskpolytekniska universitet (Ryssland).
Vyacheslav Gorev	Prospekteringsgeolog	2007	Civilingenjör i prospekteringsgeologi från Irkutsk State University (Ryssland).
Alexandr Krasnoshekov	Prospekteringsgeolog	2007	Civilingenjör prospekterings- och gruvgeologi från Tomsk polytekniska universitet (Ryssland).
Johan Arpe (avgår vid stämman 2010)	Revisor PriceWaterhouseCoopers AB	2008	

Valberedningen

I valberedningen har följande aktieägare deltagit; Håkan Knutsson (sammankallande), Lannion AB, företrätt av Ulrika Hagdahl, samt KGK Holding AB företrätt av Sune Nilsson. Valberedningen ger förslag på styrelsemedlemmar, styrelsearvode, styrelseordförande och revisor.

Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för långsiktiga strategin och sätta målen för Bolaget, godkänna budget och affärsplaner, undersöka och godkänna kostnader samt ta beslut om investeringar och större förändringar inom Kopylovskoye AB. Styrelsen utser även VD och VD lön samt övriga förmåner för Bolagets VD.

Sammansättning av styrelsen

Enligt Bolagsordningen ska bolaget bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter. Under 2009 bestod Bolaget av 6 ordinarie ledamöter. Dessa var:

Ulrika Hagdahl, Ordförande

Claes Levin

Joakim Christiansson

Sergei Petrov

Mikhail Damrin

Håkan Knutsson (avgick vid extra bolagsstämma 9 mars 2010)

Vid extra bolagsstämman 9 mars 2010 valdes nedanstående personer in i styrelsen:

Björn Fernström

Kjell Carlsson

Alla innehav gäller 31 december 2009.

Styrelsen

Ulrika Hagdahl ordförande, f 1962, svensk medborgare
Medlem av styrelsen sedan 2007

Utbildning: Civilingenjör i Teknisk Fysik, KTH

Huvudsysselsättning: Styrelsemedlem i Industrial and Financial Systems, IFSAB, Beijer Electronics AB och AB Idre Golf Ski and Spa, Styrelseordförande Cancale Förvaltnings AB och VD Lannion AB.

Arbetslivserfarenhet: Grundare av ORC Software AB

Aktier i Kopylovskoye: 26 856 800 aktier via bolag och privat

Claes Levin styrelseledamot, f 1941, svensk medborgare
Medlem av styrelsen sedan 2009

Utbildning: jur. kand., Lunds Universitet

Huvudsysselsättning: Styrelseordförande i Wiking Mineral AB sedan 2005. Styrelseordförande i Bröderna Falk AB, SH-bygg AB, 1,618 STRICT AB, Want AB, Variant Fastighets AB samt styrelseledamot i Alliance Oil Company Ltd (tidigare West Siberian Resources Ltd), First Baltic Property AB, Amok Studios AB och Norrlands Industrier AB

Arbetslivserfarenhet: Flertal ledande positioner inom SEB. Tidigare VD för Diligentia AB, Reinholdkoncernen och Platzer Bygg mellan åren 1980–1998

Aktier i Kopylovskoye: 2 000 000

Joakim Christiansson styrelseledamot, f 1956, svensk medborgare

Medlem av styrelsen sedan 2007

Huvudsysselsättning: Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Grand Residence Åre. De senaste fem åren har Joakim varit styrelseledamot i Rue de la Mer AB

Aktier i Kopylovskoye: 0

Mikhail Damrin styrelseledamot och verkställande direktör, f 1970, rysk medborgare

Medlem av styrelsen sedan 2009

Utbildning: Civilingenjör i optik, Moskvas tekniska universitet (Ryssland), bachelor gruvteknik, Tomsk polytekniska universitet (Ryssland), bachelor i internationell ekonomi från Russian Academy of Foreign Trade (Ryssland) och MBA, Cranfield University (Storbritannien)

Huvudsysselsättning: Verkställande direktör sedan

januari 2009 Styrelseledamot i Tomsk Refining AB

Arbetslivserfarenhet: Under 2007–2008 var Mikhail Damrin anställd hos Central Asia Gold AB som seniorprojektledare med ansvar för företagsutveckling, fusioner och företagsförvärv samt planering. Under 2005–2007 arbetade Mikhail Damrin för ACH Securities SA, en schweizisk värdepappershandlare, som företagsutvecklingschef. Under 2000–2004 hade Mikhail Damrin höga chefsbefattningar hos West Siberian Resources och Vostok Nafta Investment Ltd. Mikhail talar flytande engelska och ryska

Aktier i Kopylovskoye: 5 000 000

Kjell Carlsson styrelseledamot, f 1951, svensk medborgare

Medlem av styrelsen sedan 2010

Utbildning: Civilingenjör Maskinteknik

Huvudsysselsättning: Vice President Surface Mining Segment, Sandvik AB

Arbetslivserfarenhet: Flertalet höga positioner inom Sandvik, Atlas Copco och ABB

Aktier i Kopylovskoye: 1 000 000

Björn Fernström f 1950, svensk medborgare

Medlem av styrelsen sedan 2010

Utbildning: Civilekonom

Huvudsysselsättning: Styrelseledamot i A-Com AB (publ) Burgundy AB (publ) samt Sjö & Sandström AB (publ)

Arbetslivserfarenhet: Tidigare anställd och partner på Ernst & Young AB. Har varit verksam som revisor i ett flertal internationellt verksamma koncerner i mer än 30 år

Aktier i Kopylovskoye: 250 000

Sergei Petrov styrelseledamot, f 1968, rysk medborgare
Medlem av styrelsen sedan 2009

Utbildning: MBA, George Washington University

Huvudsysselsättning: Head of Investment Banking Department at Corporate Finance Bank

Arbetslivserfarenhet: Tidigare VD för den ryska investmentbanken Antanta Capital och vice VD för Gamma Group. Tidigare varit styrelseledamot för Pioglobal Real Estate Investment Fund and JSC Kirishi Glass Plant

Aktier i Kopylovskoye: 0

Aktien

Det finns för närvarande ingen organiserad handel i bolagets aktie. Notering planeras att ske under hösten/vintern 2010. Bolagets aktie är fritt överlåtbar och aktieägarna kan genom egen försorg sälja sina aktier, men inga garantier lämnas vad avser möjligheten att finna köpare till aktierna och heller inte till vilket pris en eventuell försäljning kan ske. Då aktien för närvarande inte är listad har bolaget således inte utsett någon likviditetssgarant.

Teckningsoption TO1 2010

Vid extra bolagsstämma den 9 mars 2010 beslutades att emittera 84 407 580 teckningsoptioner, TO1 2010. Teckningsoptionerna erhålles vederlagsfritt för varje tecknad, tilldelad och betald aktie i Emissionerna. Varje teckningsoption TO1 2010 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, till en kurs om 32 öre per aktie. Teckningsperioden löper från och med registrering av teckningsoptionerna på Bolagsverket till och med den 30 juni 2010. Teckningsoptionerna handlas på Mangoldlistan, www.mangold.se

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktiekapi- talet, SEK	Kapitalisering exkl nyemissi- onskostnader	Förändring av antalet aktier	Aktiens kvot- värde, SEK	Totalt aktie- kapital, SEK	Totalt antal aktier
2007	Bolagsbildning	100 000	100 000	10 000	10,0	100 000	10 000
2007	Kontant nyemission av 125 010 aktier	1 250 100	35 002 800	125 010	10,0	1 350 100	135 010
2007	Apportemission av 740 000 aktier	7 400 000	106 638 200	740 000	10,0	8 750 100	875 010
2007	Kontant nyemission av 124 990 aktier	1 249 900	34 997 200	124 990	10,0	10 000 000	1 000 000
2008	Uppdelning (Split)	-	-	848 000 000	0,0118	10 000 000	849 000 000
2009	Sammanläggning 1:100 (Omvänd split)	-	-	-840 510 000	1,1779	10 000 000	8 490 000
2009	Minskning av aktiekapitalet	-9 500 000	-	-	0,0589	500 000	8 490 000
2009	Företrädesemission av 195 270 000 aktier	11 500 000	19 527 000	195 270 000	0,0589	12 000 000	203 760 000
2009	Riktad emission av 9 763 500 aktier	402 500	683 445	6 834 450	0,0589	12 402 500	210 594 450
2010	Företrädesemission	4 961 000	24 428 956,20	84 237 780	0,0589	17 363 500	294 832 230
2010	Riktad emission Optionsinnehavare	10 000	49 242	169 800	0,0589	17 373 500	295 002 030
2010	Utnyttjande av TO1 2010	4 971 000	27 010 425,60	84 407 580	0,0589	22 344 500	379 409 610

ÄGARFÖRHÅLLANDEN PER DEN 31 DECEMBER 2009¹⁾

Aktieägare	Andel röster/kapital	Antal aktier
Ulrika Hagdahl med bolag	12,8%	26 856 721
Håkan Knutsson med bolag	12,4%	26 113 747
Cr Suisse Lux S A PB	8,5%	17 800 192
Milnerton United S.A	7,1%	15 000 000
Poleum Ltd	6,9%	14 451 868
Shimanova Yulia Sergeevna	5,9%	12 451 868
Michail Malyarenko	5,5%	11 526 552
LGT Bank in Liechtenstein Ltd	3,2%	6 834 450
Kredietbank Suisse	2,8%	5 955 703
EFG Private Bank S.A	2,8%	5 797 083
Summa 10 största aktieägare	67,8%	142 788 184
Övriga aktieägare	32,2%	67 806 266
Totalt	100,0%	210 594 450

¹⁾ Aktuell aktieägarlista publiceras den 4 juni 2010 på www.kopylovskoye.com

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Kopylovskoye AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2009.

Koncernstruktur och bakgrund

Kopylovskoye är ett publikt, men ej börsnoterat, svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin. Företaget grundades 2007 efter förvärvet av en guldfyndighet med samma namn. Fram till december 2008 var Kopylovskoye AB ett dotterbolag till Central Asia Gold AB. I december 2008 tog aktieägarna i Central Asia Gold AB beslut om utdelning av aktier i Kopylovskoye AB. Sedan dess är Kopylovskoye AB helt självständigt.

Kopylovskoye AB är ett holdingbolag för fem ryska helägda dotterbolag: OOO Kavkaz Gold, OOO Kopylovsky, OOO Krasny, OOO Prodolny och OOO Kopylovskoye Management. OOO Kavkaz Gold och OOO Kopylovsky är titlar för guldexploateringsområden. I OOO Kopylovskoye Management ackumuleras administrativa kostnader i samband med förvaltning av projekt i Ryssland. I februari 2010 startade Kopylovskoye AB de två dotterbolagen – OOO Krasny och OOO Prodolny, i Ryssland. OOO Prodolny kommer att vara innehavare av Prodolny-licensen och OOO Krasny kommer främst att användas för nya förvärv.

Verksamhet

Bolaget är ett prospekteringsbolag och har ännu inte påbörjat guldbrytning, då projekten befinner sig i prospekteringsstadiet.

Kopylovskoye AB hade under 2009 tre projekt som alla ligger kring guldfältet Lena i Bodaibodistriktet i den ryska regionen Irkutsk. Projekten är:

- Kopylovskoye
- Kavkaz
- Prodolny

OOO Kopylovskoye är hundra procentig innehavare av guldfyndigheterna Kopylovskoye och Prodolny.

OOO Kopylovskoye har även äganderätten till den alluviala guldfyndigheten som finns i Kopylovskoye.

OOO Kavkaz Gold är hundra procentig innehavare av guldfyndigheten Kavkaz.

Alla projekten omger orten Artemovskij som ligger ungefär 4 mil nordost om staden Bodaibo, cirka 88 mil nordost om Irkutsk.

Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser. Kopylovskoyeprojektet har kommit en bit in i reservbedömningen medan Kavkaz befinner sig i ett tidigt skede av reservbedömningen och Prodolny i prospekteringsfasen.

Efter utgången av det tredje kvartalet 2008 infördes ett kraftigt kostnadsminskningsprogram mot bakgrund av den finanskris som då började accelerera i Ryssland och i övriga världen. En stor del av det arbete som planerats för lades då på is och istället minskades antalet anställda och en kontrakterad RC-borrrigg avbeställdes. Därigenom har kostnaderna dragits ner till ett minimum.

Under 2009 har prospekteringsarbetet fokuserats på fyndigheterna i Kavkaz och Prodolny medan det större borrarprogrammet på Kopylovskoe skjutits till 2010. Nedan lämnas en kortare redogörelse för aktiviteterna på respektive fyndighet.

Kopylovskoye-fyndigheten

Under 2009 har tester slutförts med analysmodellen Fire Assay, där kärnprover använts samt prover hämtade ur diken och RAB-hål. Vidare har en 3D-modell för Kopylovskoe-fyndigheten utvecklats med hjälp av SRK Consulting. Potentialen för mineraltillgångarna uppgraderades till 0,9 Moz.

Bearbetningen och analyserna omfattade:

- Diken – 982 prover
- RAB – 538 prover
- Borrkärnor – 1 000 prover

Ny 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).

Kavkaz-fyndigheten

Under året digitaliserades all tillgänglig information om licensen.

Under året utgjordes prospekteringsaktiviteterna av:

- Dikning – 49 000 m³
- Dikprover – 800 meter
- Kärnbörning – 800 meter
- RAB börning – 900 meter
- Fire assay analys – 1 700 prover
- XRA SE (spektrum) analys – 800 prover
- Hg- analys – 400 prover
- Mineralanalys – 300 prover

Bolaget identifierade ett system av guldmineraliseringar vid den norra flanken i zon 1. Mineraliseringen är värd för kvartsådror och zonen representeras av kol-kvarts-fältspat. Zonen är öppen mot norr. Följande guldhalt identifierades:

- Dike 507 – guldhalt 3,75 g/ton på 54 meter
- Dike 503 – guldhalt 2,5 g/ton på 54 meter och 3,95 g/ton på 24 meter
- Dike 105 – guldhalt 2,66 g/ton på 120 meter

Prodolny-fyndigheten

I enlighet med licensavtalet har under 2009 en plan för omfattningen av prospekteringsarbetet utarbetats. Planen har godkänts och registrerats av den ryska statliga licenskommittén. Prospekteringsarbetet inleddes under 2009. Det viktigaste resultatet av prospekteringsarbetet är bekräftelsen av guldmineraliseringen utmed en 4 kilometer lång sträcka längs Milliony-förkastningen. Vidare identifierades flera nya parallella förkastningszoner till vilka många historiskt kända guldmineraliseringar är förknippade.

Under året utgjordes prospekteringsaktiviteterna av:

- Geofysisk kartläggning i skala 1:25 000 som täcker större delen av Prodolny. Metoden täcker Induced Polarisation (IP), magnetism och spektrometri – 100 km²
- Geofysisk kartläggning i skala 1:10 000 som täcker Uspenskys guldförekomst. Metoden omfattar Indu-

ced polarisation (IP), magnetism, och spektrometri – 10 km²

- Geokemisk provtagning i skala 1:10 000 på syd-västra delen av Prodolny. Borrtätheten är 100 meter × 20 meter. Prover analyseras med portabel XRF (röntgenfluorescerande spektrometer) på plats. Guldprover tas via atomabsorptionsmetoden vid externa laboratorier – 10 km²
- Dikes- och schaktprover, där total kartlagd dikeslängd är 516 meter

Kopylovskoye – alluvial guldfyndighet

Inga aktiviteter utfördes under 2009.

Ägarstruktur

Bolaget var per den 30 december 2008 ett 62,5-procentigt dotterbolag till Central Asia Gold. En extra bolagsstämma i CAG som avhölls i slutet av december 2008 beslutade att dela ut alla återstående aktier i Kopylovskoye AB till aktieägarna i CAG. Avstämningsdagen var 30 december 2008. De 62,5% som Central Asia Gold ägde motsvarade 530 625 000 aktier. Därigenom har nu Kopylovskoye AB omkring 4 700 aktieägare och ingår ej längre i CAG-koncernen utan är ett självständigt bolag.

Bolagets största aktieägare var vid utgången av 2009 Ulrika Hagdahl med bolag 12,8%, Håkan Knutsson med bolag 12,4%, Credit Suisse Lux SA PB 8,5% och Milnerton United S.A. 7,1%. För en fullständig förteckning hänvisas till aktieägarförteckningen på sidan 29.

Aktien

Ingen handel sker idag i aktien. Notering planeras att ske under 2010. Mer information kommer lämnas via pressmeddelande samt finnas tillgängligt på bolagets hemsida, www.kopylovskoye.com.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till –5,2 MSEK (–13,8 MSEK) vilket är en förbättring med 8,6 MSEK jämfört med föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförligt till neddragna prospekteringsaktiviteter som en följd av den finansiella krisen.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till –5,6 MSEK (–13,6) och efter skatt till –8,6 MSEK (–18,4). Finansnettot för 2009 var –0,4 MSEK (0,2).

Skatt

Den skatt som finns i resultaträkningen om –2,9 MSEK (–4,8 MSEK) är huvudsakligen hänförlig till temporära differenser i bolagets aktiverade prospekteringskostnader.

Ledningen bedömer att Koncernen inte kommer att ha några vinster från den löpande verksamheten de närmaste åren.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie uppgick till –0,16 SEK (–0,02) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 0,50 SEK jämfört med 0,12 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 0,8 (–11,6 MSEK). Rörelsekapitalet förändrades med –2,7 (14,0 MSEK). Kassaflödet från investeringsverksamheten var –19,1 (–19,5) MSEK, främst hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten. Under året har 4,6 MSEK amorterats på bolagets räntebärande skuld.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 6,4 MSEK (11,0 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 5,7 MSEK (13,2 MSEK). Då prospektering är mycket kapitalintensivt kommer extern finansiering att behövas under 2010. Styrelsen utvärderar för närvarande hur och på vilka villkor detta skall ske.

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 84 procent jämfört med 84 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Se också avsnittet Fortsatt drift, sidan 33.

Eget kapital

Under 2009 har en nyemission genomförts som totalt tillförde bolaget 20,2 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 1,9 MSEK och netto tillfördes således bolaget 18,3 MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i Prospekteringslicenser och aktiverade arbeten uppgick under året till 18,8 MSEK

(33,1) där 0 MSEK (14,2) avser förvärv via dotterbolag och 18,8 MSEK (18,8) avser aktiveringar av prospekteringsutgifter. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2009 till 0,9 MSEK (0,9).

Årets avskrivningar uppgick till 0,7 MSEK (2,0 MSEK).

Under året har en nedskrivningsprövning av bolagets anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov identifierades inte.

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, strategibeslut etc. Moderbolagets resultat uppgick till –1,2 MSEK och eget kapital uppgår per 31 december 2009 till 185,5 MSEK.

Fast egendom

Kopylovskoye äger ingen fast egendom utöver enkla byggnader och anläggningar. De administrativa funktionerna i Stockholm, Tomsk och Bodaibo utförs i hyrda lokaler.

Miljöpolicy

All prospekteringsverksamhet inom Kopylovskoye-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2009.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopylovskoye koncernen under 2009 var 45 (79) personer, varav 3 kvinnor. I början av året var personalstyrkan 30 personer. Under årets lopp har personalstyrkan ökat till 48 (30) personer vid årets slut då den bestod av 41 män och 7 kvinnor.

Styrelsemöten

Under räkenskapsåret 2009 hölls 20 styrelsemöten.

Kjell Carlsson och Björn Fernström, se följande avsnitt, har varit adjungerade i styrelsen sedan december 2009.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Dotterbolaget OOO Kopylovsky har den 15 februari 2010 upptagit ett räntebärande lån från Investmentbanken "Your First Capital" om 40 MRUR (motsvarar cirka 10,4 MSEK) med en årlig ränta om 28,8 procent. Lånet förfaller till betalning med 10 MRUR den 10 maj 2010, med 10 MRUR den 10 juli 2010 och med 20 MRUR den 31 augusti 2010. Lånet är garanterat av OOO Kavkaz Gold och Kopylovskoye AB.

På en extra stämma i mars 2010 valdes Kjell Carlsson samt Björn Fernström som nya ledamöter i Bolaget. Vidare har Alexey Mikhailov anställts som Vice President för prospektering.

I mars 2010 vann bolaget två licenser, Krasny och Provovesenny, på auktion, båda med tillstånd för prospektering och produktion. Båda fyndigheterna är närbelägna de tidigare fyndigheterna i Kopylovskoe och Prodolny. Priset för de två licenserna uppgick till ca 6,2 MSEK, inklusive förvärvskostnader.

Vid extra bolagsstämma den 9 mars 2010 beslutades att emittera 84 407 580 teckningsoptioner, TO1 2010. Teckningsoptionerna erhålles vederlagsfritt för varje tecknad, tilldelad och betald aktie i den nyemission som beskrivs nedan. Varje teckningsoption TO1 2010 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget, till en kurs om 32 öre per aktie. Teckningstiden löper till och med den 30 juni 2010.

I april 2010 slutfördes en nyemission om totalt 84 407 580 aktier. Emissionen tillförde bolaget ca 24,4 MSEK före emissionskostnader.

I maj 2010 har en CFO rekryterats till koncernens huvudkontor i Stockholm med tillträde i augusti 2010.

Framtidsutsikter

Under 2010 planeras ett omfattande borrhprogram i Kopylovskoe-fyndigheten som ska bekräfta mineraliseringen och även identifiera guldhalten på djupet. Bolaget planerar också att säkerställa och omklassificera de ryska guldtillgångarna genom internationella standarden JORC. Bolaget planerar en exploatering av Kavkaz-fyndigheten i syfte att försöka kvantifiera mineraliseringen samt genomföra vissa borrhningar.

Fortsatt drift (Going concern)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet. Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 35–125 MSEK. Det lägre beloppet avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12 månaders perioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission. Med beaktande av värdet på bolagets licens och sannolika kapitaltillskott under 2010 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	168 278 330
Fond för verkligt värde	–2 571 177
Balanserad vinst	8 587 062
Årets resultat	–1 195 822
Summa	173 098 393

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras	173 098 393
-------------------------	-------------

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risker relaterade till befintliga makrofaktorer

Utmanande förhållanden i den globala kapitalmarknaden och det ekonomiska läget i allmänhet kan påverka företagets verksamhet och försvåra möjligheten till att finansiera Bolaget framöver.

Risker relaterade till moderbolaget

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

Risker relaterade till Bolaget

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.

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.

Infrastruktur

Bolaget kan behöva investera utöver det som prognostiserats i infrastruktur och elektricitetstillförsel, om guldindustrin i området växer betydligt mer än vad befintliga anläggningar kan leverera, vilket i dagsläget inte är ett problem.

Risker relaterade till Bolagets 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 till verifiering genom industriell brytning. Metoder sak-

nas för att med säkerhet fastställa den exakta mängd guld som finns samt formen på en eventuell malmkropp och dess utbredning. Egentligen vet man den exakta mängden guld först när man tagit upp guldet ur backen. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget, och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från detta.

Licenshantering

Förseningar kan uppstå i prospekteringsarbetet, vilket leder till att Bolaget måste söka om produktionslicenser, vilket kan leda till ytterligare förseningar för start av produktion och kan därmed påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Bolaget kan försena åtaganden i nya förvärvade licenser, vilket leder till att Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

Fyndigheternas ekonomiska livslängd

En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom storlek på metallpriser, 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.

Teknisk risk

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

Miljörisk

Miljörisker kan uppkomma i Bolaget, om prospektering och produktion sker med hjälp av fel teknisk och kemisk utrustning, vilket kan försena Bolagets operativa arbete och även fördyra prospekteringsarbetet, vilket påverkar Bolagets finansiella ställning.

Bolaget kan få miljökrav och motparts-kostnader, som kan fördröja övrigt arbete eller öka kostnaderna i Bolaget.

Leverantör

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

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.

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
- Rysslands planerade inträde i World Trade Organisation ("WTO") kan försenas eller avslås
- Relation mellan Ryssland och EU kan försämrats

- 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 både en komplicerad och motsträvig process
- Risk för likvidering av Bolagets verksamhet på grund av formella bristande överenskommelser mellan staten och Bolaget
- 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.

Risk relaterad till aktien

Aktien är onoterad och det finns ingen organiserad handel eller likviditet i aktien, vilket gör det svårt att marknadsvärdera Bolaget samt att vid var tid avyttra aktien. Att investera i aktier är förenat med risk och en investerare kan förlora hela eller delar av värdet på investeringen.

Resultaträkningar, koncernen

KSEK	Not	2009	2008
Övriga rörelseintäkter		524	442
Totala intäkter m m		524	442
Aktiverat arbete för egen räkning	7	6 596	5 922
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	–4 310	–8 432
Personalkostnader	10	–7 298	–9 743
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	–744	–2 009
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat		–5 232	–13 820
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	11	46	831
Finansiella kostnader	11	–415	–609
Resultat efter finansiella poster		–5 601	–13 598
Skatt på årets resultat	12	–2 962	–4 811
Årets resultat		–8 563	–18 409
<i>Varav hänförligt till aktieägarna i Kopylovskoye AB</i>		<i>–8 563</i>	<i>–18 409</i>
Resultat per aktie före och efter utspädning	13	–0,16	–0,02

Rapport över totalresultat, koncernen

KSEK	2009	2008
Årets resultat	–8 563	–18 409
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	–7 682	–1 276
Summa totalresultat	–16 245	–19 685

Balansräkningar, koncernen

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	14	111 338	100 102
		111 338	100 102
 Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	15	2 239	4 000
Maskiner och Inventarier	16	8	684
		2 247	4 684
 Summa anläggningstillgångar		113 585	104 786
 Omsättningstillgångar			
Varulager	17	553	355
		553	355
 Kortfristiga fordringar			
Aktuella skattefordringar		0	108
Övriga fordringar	18	4 579	5 020
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		432	0
		5 011	5 128
 Kortfristiga placeringar			
Likvida medel		5 702	13 163
		5 702	13 163
 Summa omsättningstillgångar		11 266	18 646
 SUMMA TILLGÅNGAR		124 851	123 432

Balansräkningar, koncernen forts.

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	20	12 403	10 000
Övrigt tillskjutet kapital		168 278	161 913
Reserver		-10 121	-2 439
Balanserat resultat, inkl årets resultat		-65 050	-65 987
Summa eget kapital		105 510	103 487
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	12	7 674	5 081
Långfristiga finansiella skulder	21	-	6 255
		7 674	11 336
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder - räntebärande	21	6 425	4 775
Leverantörsskulder		3 008	313
Aktuella skatteskulder		228	1
Övriga kortfristiga skulder		1 398	2 463
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		608	1 057
Summa kortfristiga skulder		11 667	8 609
Summa eget kapital och skulder		124 851	123 432
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser	23	Inga	Inga
Ställda säkerheter	23	50	50

Förändringar i eget kapital, koncernen

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008	8 750	1 250	162 242	-1 163	-47 578	123 501
Årets förändring av omräkningsreserv				-1 276		-1 276
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-1 276		-1 276
Årets resultat					-18 409	-18 409
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-1 276	-18 409	-19 685
Nyemissionskostnader			-329			-329
Registrering av nyemission	1 250	-1 250				
Utgående eget kapital 2008/ingående eget kapital 2009	10 000		161 913	-2 439	-65 987	103 487
Årets förändring av omräkningsreserv				-7 682		-7 682
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-7 682		-7 682
Årets resultat					-8 563	-8 563
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-7 682	-8 563	-16 245
Nedsättning av aktiekapital	-9 500				9 500	0
Nyemission	11 903		8 307			20 210
Emissionskostnader			-1 942			-1 942
Utgående eget kapital 2009	12 403	0	168 278	-10 121	-65 050	105 510

Kassaflödesanalys, koncernen

KSEK	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 601	-13 598
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	6 446	1 072
Betalda / Erhållna skatter		-34	930
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		811	-11 596
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-169	516
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		1 377	14 087
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-3 952	-575
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 933	2 432
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-18 248	-18 605
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-898	-850
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 146	-19 455
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		18 268	-329
Amortering av låneskulder		-4 605	-15 890
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 663	-16 219
Årets kassaflöde		-7 416	-33 242
Likvida medel vid årets ingång		13 162	46 027
Kursdifferens i likvida medel		-44	377
Likvida medel vid årets utgång		5 702	13 162
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		5 702	13 162

Resultaträkningar, moderbolaget

KSEK	Not	2009	2008
Nettoomsättning	6	2 799	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	9	-4 339	-1 538
Personalkostnader	10	-489	-
Summa rörelsekostnader		-4 828	-1 538
Rörelseresultat		-2 029	-1 538
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	873	1 513
Finansiella kostnader	11	-40	-3
Resultat efter finansiella poster		-1 196	-28
Inkomstskatt	12	-	-
Årets resultat		-1 196	-28

Balansräkningar, moderbolaget

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19	135 414	118 258
Fordringar hos koncernföretag		46 152	42 073
Summa anläggningstillgångar		181 566	160 331
 Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		1 384	14
		1 384	14
 Kortfristiga placeringar			
Likvida medel		5 425	12 537
Summa omsättningstillgångar		6 809	12 551
 SUMMA TILLGÅNGAR		188 375	172 882
 EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	12 403	10 000
Summa bundet eget kapital		12 403	10 000
 <i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		168 278	161 913
Fond för verkligt värde		-2 571	825
Balanserat resultat		8 587	-885
Årets resultat		-1 196	-28
Summa fritt eget kapital		173 098	161 825
Summa eget kapital		185 501	171 825
 Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 163	-
Övriga kortfristiga skulder		103	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		608	1 057
Summa kortfristiga skulder		2 874	1 057
 SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		188 375	172 882
 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ansvarsförbindelser	23	Inga	Inga
Ställda säkerheter	23	50	50

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

KSEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2008-01-01	8 750	1 250	162 242		-885	171 357
Registrering av nyemission	1 250	-1 250				
Emissionskostnader			-329			-329
Fond för verkligt värde				825		825
Årets resultat					-28	-28
Eget Kapital 2008-12-31	10 000	0	161 913	825	-913	171 825
Nedsättning av aktiekapital	-9 500				9 500	0
Nyemission	11 903		8 307			20 210
Nyemissionskostnader			-1 942			-1 942
Fond för verkligt värde				-3 396		-3 396
Årets resultat					-1 196	-1 196
Eget Kapital 2009-12-31	12 403	0	168 278	-2 571	7 391	185 501

Fond för verkligt värde avser valutakursdifferenser på lån i utländsk valuta till dotterbolag.

Kassaflödesanalys, moderbolaget

KSEK	Not	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-1 196	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-1 196	-28
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 371	-13 697
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		1 818	967
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-749	-12 758
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-17 156	-19 092
Lån till koncernföretag		-7 475	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 631	-19 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		18 268	-329
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 268	-329
Årets kassaflöde		-7 112	-32 179
Likvida medel vid årets ingång		12 537	44 716
Likvida medel vid årets utgång		5 425	12 537
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		5 425	12 537

Noter

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 IFRIC, International Financial Reporting Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1:2, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 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.

Presentationsformat av resultaträkningen

Bolaget har från den 1 januari 2009 ändrat presentationen av vissa poster i resultaträkningen.

Valutakurseffekter på lån till dotterbolag

Moderbolaget har finansierat dotterbolagens verksamhet dels med aktieägartillskott och dels med lån. Lånen är företrädesvis i Ryska rubler och USD. Styrelsen och ledningen för Bolaget har bedömt att lånen ska betraktas som sk permanenta investeringar i de utländska dotterbolagen. Tidigare betraktades dessa lån som vanliga lån till dotterbolagen. IFRS tillåter därmed att de valutakurseffekter som uppstår på lånen i samband med värdering till balansdagkurs redovisas som övrigt totalresultat i Koncernens rapport över totalresultat. Tidigare redovisades dessa valutakurseffekter som en del av de finansiella posterna i resultaträkningen. I samband med ändringen har jämförelseperiodens resultaträkning och Rapport över totalresultat justerats.

Aktiverat arbete för egen räkning

Bolaget aktiverar kostnader för prospektering och exploatering av guldfyndigheter. Kostnader som aktiveras består dels av kostnader från underleverantörer, dels egna personalkostnader och dels avskrivningar på utrustning som används i prospekteringen och exploateringen. Från den 1 januari redovisas Bolaget kostnader från underleverantörer netto i resultaträkningen, dvs som en

pluspost på raden Övriga externa kostnader, medan egna personalkostnader och avskrivningar redovisas brutto på egen rad, "Aktiverat arbete för egen räkning" i resultaträkningen. Tidigare redovisades alla kostnaderna brutto. Styrelse och ledning bedömer att nuvarande redovisning ger en mer rättvisande resultaträkning. Se även not 7 för belopp av de olika posterna. I samband med ändringen har jämförelseperiodens resultaträkning justerats.

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) *Ändringar av befintliga standarder som har trätt i kraft 2009*
IFRS 7 (ändring) "Finansiella instrument – Upplysningar" – gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplysningar, har den ingen påverkan på resultat och ställning.

IAS 1 (omarbetad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäkt- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i Koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat och ställning.

IFRS 2 (ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009). Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Koncernen tillämpar IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 8 "Rörelsesegment" har ersatt IAS 14 (ikraftträdande 1 januari 2009). Enligt IFRS 8 ska segmentinformationen presenteras utifrån hur den högste verkställande beslutsfattaren internt följer upp verksamheten. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit någon förändring i segmentindelningen jämfört

med tidigare. 2010 kommer koncernen att ha ett geografiskt segment, Ryssland.

IAS 23 "Låneutgifter". Den omarbetade versionen kräver aktivering av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa och är för avsedd användning eller försäljning. Bolaget har inte haft några räntekostnader som kvalificerat för aktivering i år eller tidigare år.

(b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, och har inte tillämpats i förtid:

IFRIC 17, "Distribution of non-cash assets to owners" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).

IAS 27 (ändring), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter". Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (ändring) framtidtriktat för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010.

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv". Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar normalt klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetad) framtidtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Den klargör också att det allmänna kravet i IAS 1 fortfarande gäller, särskilt punkt 15 (att ge en rättvisande bild) och punkt 125 (källor till osäkerhet i uppskattningar). Koncernen kommer att tillämpa IFRS 5 (ändring) från 1 januari 2010. Ändringen förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort-

eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (ändring) från 1 januari 2010. Den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions". Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen. Denna nya vägledning väntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument (ikraftträdande 1 januari 2013) är en ny standard som skall presenteras i tre faser. Det som publicerats under 2009 rör klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Enligt den nya standarden finns två kategorier för värdering av finansiella instrument – upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. IFRS 9 bedöms ha endast marginell påverkan på koncernens ställning och resultat. Denna standard är ännu ej godkänd av EU.

IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar". Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv. Enligt ändringen får immateriella tillgångar grupperas och behandlas som en tillgång om tillgångarna har liknande nyttjandeperioder. Ändringen förväntas inte att ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

NOT 1 KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med 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. Samtliga förvärv av dotterföretag under 2007 och 2008 har utgjort tillgångsförvärv. 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, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser 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 eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser 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.

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 Kopylovskoye 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. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i Koncernens rapport över totalresultat.

Följande valutakurser har använts i koncernen:

Valuta	2009		2008	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RAR	0,2386	0,2406	0,2581	0,2632

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 realisationsvinster/-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

Kopylovskoye har ingen försäljning av guld då bolaget ännu ej nått produktionsstadiet. Det intäkter som finns innefattar försäljning av lager och vissa inventarier. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Immateriella tillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna i Kopylovskoye koncernen består av;

Prospekteringslicenser

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

Prospekteringsarbete

I nästa steg förekommer prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan vara av varierande natur såsom borrhningar av olika slag, geokemiska och magnetiska kartläggningar samt t ex analyser i laboratorier. Vidare kan i prospekteringsarbeten ingå 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 eller alluvial fyndighet.

Prospekteringsutgifter för ren prospekteringsverksamhet kostnadsförs i den period de uppstår medan utgifter för utvärderingsarbeten kostnadsförs till den tidpunkt då företaget beslutat sig för, eller bedömer det sannolikt att beslut kommer att fattas

om, att utvinna malmer från en gruvfyndighet. Alternativt kan bedömning avse möjligheten att i framtiden sälja av gruvfyndigheten med vinst. Från det ögonblicket balanseras utgifterna som Prospekteringslicenser, varefter avskrivning sker enligt sedvanliga principer beskrivna nedan.

Av de licenser som utges på auktioner har i ett flertal fall varit föremål för mer eller mindre omfattande prospekteringsverksamhet under sovjetisk tid. Vanligen innebär det därmed att en mineralisering redan är fastställd inom licensområdet och att de tillkommande prospekteringsinsatserna inriktas på att bättre utvärdera den ekonomiska potentialen hos objektet. Dock innebär inte utgivandet av en rysk minerallicens att det i slutändan är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet. Kopylovskoye har bedömt att viss del av arbeten på huvudlicensen varit ekonomisk utbrytbar medans 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 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	10–60
Processanläggningar	2–10
Maskiner	2–10
Datorer	3

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 värdened-

gång 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 (kassagenere- rande 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.

Bolaget har inga leasingavtal utöver de hyreskontrakt som avser lokalhyra.

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 överförs 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 upphö-

rande 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. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Bolaget har inga tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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 hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodo-havanden samt spärrade bankkontohavanden som förväntas bli reglerade inom 3 månader efter balansdagen. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodo-havanden.

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

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas även skatteeffekten mot 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 Kopylovskoye valt att inte redovisa någon skattefordran.

Ersättningar till anställda

Pensioner

Kopylovskoye har inga pensionskostnader.

Ersättning vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Kopylovskoye då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Kopylovskoye 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 konvertibla skuldebrev 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 2.2 "Redovisning för juridiska personer".

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar oavsett om dessa har intjänats före eller efter förvärvet. Ingen utdelning har dock erhållits, varken 2008 eller 2009.

Lån i utländsk valuta till dotterbolagen betraktas som nettoinvesteringar i de utländska dotterbolagen. Kursdifferenser som uppstår på lånen redovisas i Fond för verkligt värde i eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar aktieägartillskott och koncernbidrag i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets akutgrupp. Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning inte erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd.

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

Under 2009 har det ställts ut lån från aktieägare till Kopylovskoye i samband med nyemissionen i september 2009. Långivarna erhöll en ränta på 1 procent. Lånen är kvittade i nyemissionen och därigenom återbetalda.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Kopylovskoye har ej haft någon finanspolicy under 2008 men avser att utarbeta en policy under 2009.

Kopylovskoye klassificerar dock finansiella risker som:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk och re-finansieringsrisk

Valutarisk

Kopylovskoye har betydande kostnader, tillgångar och skulder i Ryska rubler (RAR), vilket resulterar i en valutaexponering i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödet. I hanteringen av valutarisker skiljer Kopylovskoye på två typer av exponering: transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Ryska dotterbolag har till övervägande del transaktioner sin funktionella valuta, RAR. Den transaktionsexponering som finns är när svenska moderbolaget lånar ut pengar till dotterbolagen som vanligtvis sker i dess funktionella valuta, varför valutarisken koncentreras till det svenska moderbolaget. Då lånen och kreditiden är relativt lång finns det en exponeringsrisk i moderbolaget.

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 uppgår till 195 KSEK.

Koncernens kostnader och resultat har följande valutfördelning

Valuta	Aktiveringar/ intäkter	Resultat
SEK	0	-1
RAR	6 596	-8 562
Summa	6 596	-8 563

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valutfördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	6 810	2 874
RAR	118 041	16 467
Summa	124 851	19 341

Koncernen har för närvarande ingen valutapolicy och skyddar således inte ovanstående omräkningsexponering mot Rubeln.

Ränterisk

Kopylovskoye är i relativt liten grad exponerat för ränterisk då man har en liten del lånefinansiering. Använd diskonteringsränta och marknadsvärde på vissa balansposter påverkas dock av förändringar i underliggande ränta samt genom påverkan från ränteförändringar avseende ränteintäkter och räntekostnader. Nettoskulden uppgick till 0,7 MSEK (nettofordran 2,1) vid årsskiftet 2009 bestående av likvida medel uppgående till 5,7 (13,1) MSEK och räntebärande skulder om -6,4 (-11,0) MSEK.

Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk

Placeringar i finansiella instrument innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva realiserade resultat mot banker och andra motparter. Kopylovskoye begränsar dessa risker genom att placera över-skottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Under 2009 kommer bolaget utarbeta en finanspolicy som även hanterar placeringar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är att Kopylovskoye inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden på grund av likviditetsbrist eller illikvid kassareserv.

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

Re-finansieringsrisk

Re-finansieringsrisken är risken att Kopylovskoye inte kan re-finansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt.

Trots den finansiella kris som råder bedömer styrelsen att finansiering sannolikt kommer att erhållas för den kommande tolv månaders perioden, om än med andra villkor än tidigare.

De vid balansdagen utestående lånen, som främst avser förvärvsköpeskilling, har nedanstående struktur, snittränta och förfalloprofil.

2009

Lån	Snitt-ränta(%)	Inom ett år	2–5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	15%	6 425	-	-	6 425	6 425
SUMMA		6 425	-	-	6 425	6 425

2008

Lån	Snitt-ränta(%)	Inom ett år	2–5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Övriga lån	15%	4 775	6 255	-	11 030	11 030
SUMMA		4 775	6 255	-	11 030	11 030

NOT 5 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSMÅL

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 van-

ligt 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 Kopylovskoye 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. Kopylovskoyes samtliga förvärv under 2008 och 2007 har bedömts utgöra tillgångsförvärv.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Nedskrivningsprövning för Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten, Byggnader, Maskiner och Inventarier

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för Prospekteringslicenser, Byggnader, Maskiner och Inventarier, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs under avsnitt "Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar". Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende diskonteringsränta, guldpris, reserver m.m.

Under 2009 har inget nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker varje år om något aktiveringsbehov föreligger avseende uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Då det är högst osäkerhet huruvida koncernen kommer att ha några skattepliktiga intäkter den närmaste femårsperioden har Bolaget valt att inte aktivera några underskott.

Fortsatt drift (Going concern)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet. Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 35–125 MSEK. Det lägre beloppet avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12 månaders perioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission. Med beaktande av värdet på bolagets licens och sannolika kapitaltillskott under 2010 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets omsättning avser 100 (0) procent eller 2 799 (0) KSEK andra företag inom koncernen.

NOT 7 AKTIVERAT ARBETE

De aktiverade arbetena består av följande kostnadsslag:

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Övriga externa kostnader	12 156	12 897
Personalkostnader	6 092	5 790
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	504	132
Summa aktiverade kostnader (not 14)	18 752	18 819

Övriga externa kostnader redovisas netto i resultaträkningen medan personalkostnader och avskrivningar redovisas brutto som "Aktiverat arbete för egen räkning".

NOT 8 AVSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Byggnader	-357	-1 540
Maskiner och inventarier	-387	-469
Summa avskrivningar	-744	-2 009

NOT 9 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
PriceWaterhouseCoopers				
Revisionsarvoden			150	150
Övriga revisionsbyråer	150	150		
Revisionsarvoden	-	100	-	-
	150	250	150	150

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 eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga uppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 10 PERSONAL**Medelantal anställda**

	2009		2008	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	-	-	-	-
Koncernföretag				
Ryssland	45	3	79	7
Koncernen totalt	45	3	79	7

Per den 31 december 2009 fanns 48 årsanställda (15) i koncernen.

Könsfördelningen i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2009		2008	
	Antal per 31 dec	Varav kvinnor	Antal per 31 dec	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	4	1	3	1
VD och övriga ledande befattningshavare	1	-	1	-
Koncernen totalt	5	1	4	1

Löner, ersättningar och sociala avgifter

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2009	2008
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	1 813	0
(varav rörlig ersättning)	(46)	(0)
Övriga anställda	4 111	8 079
Summa	5 924	8 079
Sociala kostnader	1 374	1 663
(varav pensionskostnader)	(0)	(0)
Summa	7 298	9 742
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	334	0
(varav rörlig ersättning)	(0)	(0)
Övriga anställda	0	0
Summa	334	0
Sociala kostnader	105	0
(varav pensionskostnader)	(0)	(0)
Summa	439	0

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Ulrika Hagdahl	80	0	0	0	80
Styrelseledamot, Joakim Christiansson	40	0	0	0	40
Styrelseledamot, Håkan Knutsson	40	0	0	0	40
Styrelseledamot, Claes Levin	40	0	0	0	40
Styrelseledamot, Sergey Petrov	40	0	0	0	40
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	853	0	0	0	853
Övrig företagsledning (3 st)	673	46	0	0	719
Totalt styrelse och företagsledning	1 766	46	0	0	1 812

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 2009 till bolagets styrelse uppgick till 240 (0) kSEK, varav 80 (0) kSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2009 till 853 (0) kSEK. Verkställande direktören är anställd till, och erhåller sin lön från, 1/12 i moderbolaget och till 11/12 i OOO Kopylovskoe Management. Verkställande direktören har en avtalad lön, totalt från båda bolagen, som uppgår till 139 584 US\$ per år. Anställningsfördelningen återspeglar i allt väsentligt hur arbetstiden fördelas mellan Sverige och Ryssland. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

Pensionsplaner

Koncernen har inga pensionsplaner varken i dotterföretagen eller i moderbolaget.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Verkställande direktören och bolaget har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	46	831	47	272
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	826	1 241
Summa finansiella intäkter	46	831	873	1 513

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	-409	-609	-34	-3
Övrigt	-5	-	-6	-
Summa finansiella kostnader	-414	-609	-40	-3
Netto finansiella intäkter och kostnader	-368	222	833	1 510

NOT 12 SKATT

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt	-9	-294	-	-
Uppskjuten skatt	-2 953	-4 517	-	-
Summa	-2 962	-4 811	-	-

Koncernens uppskjutna skatt är främst hänförlig till temporära skillnader avseende bolagets aktiverade prospekteringskostnader.

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Resultat efter finansiella poster	-5 601	-13 598	-1 196	-28
Skatt enligt gällande skattesats	1 493	3 807	314	7
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-316	-	-	-
<i>Skatteeffekter av:</i>				
Ej avdragsgilla poster	-16	-	-14	-
Poster redovisade direkt i eget kapital	972	263	893	217
Effekt av ändrad skattesats	797	-	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	- 5 892	-8 881	-1 193	-224
Redovisad skatt	-2 962	-4 811	0	0

Gällande skattesatser uppgår till 26,3% i Sverige och 20% i Ryssland.

Den 31 december 2009 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 14,3 mkr. 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 3,3 mkr.

Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande:

	2009-12-31	2008-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	7 674	5 081
Summa uppskjutna skatteskulder	7 674	5 081

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Omräknings-differenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter				
Immateriella anläggningstillgångar	5 081	2 953	-360	7 674
Summa	5 081	2 953	-360	7 674

NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2009	2008
Utestående aktier vid periodens början	849 000 000	1 000 000
Sammanläggning	-840 510 000	-
Nyemissioner	202 104 450	-
Split	-	848 000 000
Utestående aktier vid periodens slut	210 594 450	849 000 000

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2009	2008
Årets resultat, KSEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8 563	-18 409
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	52 726 902	849 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,16	-0,02

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 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 14 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH UTVÄRDERINGSARBETEN

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	100 102	68 559
Investeringar	18 752	18 819
Poster avseende förvärvade licenser	0	14 156
Årets omräkningsdifferens	-7 516	-1 432
Utgående anskaffningsvärde	111 338	100 102
Netto bokfört värde	111 338	100 102

Av posten prospekteringsarbeten och utvärderingsarbeten utgör ca 74 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 37 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

NOT 15 BYGGNADER

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	33 600	33 865
Investeringar	-	115
Avyttringar/ utrangeringar	-1 392	-
Årets omräkningsdifferens	-1 430	-380
Utgående anskaffningsvärde	30 778	33 600
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 499	-1 020
Årets avskrivningar	-357	-1 540
Avyttringar/ utrangeringar	134	-
Årets omräkningsdifferens	-764	61
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 486	-2 499
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-27 101	-27 388
Årets omräkningsdifferens	2 048	287
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-25 053	-27 101
Netto bokfört värde	2 239	4 000

NOT 16 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	10 399	11 008
Investeringar	898	736
Omklassificeringar	-	-1 263
Årets omräkningsdifferens	-1 828	-82
Utgående anskaffningsvärde	9 469	10 399
Ingående ackumulerade avskrivningar	-680	-227
Årets avskrivningar	-387	-469
Årets omräkningsdifferens	-42	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 109	-680
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-9 035	-9 130
Årets nedskrivningar	-	-
Årets omräkningsdifferens	683	95
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-8 352	-9 035
Netto bokfört värde	8	684

NOT 17 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Råvaror och förnödenheter	553	355
Netto bokfört värde	553	355

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Mervärdesskatt	3 534	3 350
Fordran emissionslikvid	683	-
Övrigt	362	1 670
Totalt	4 579	5 020

NOT 19 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Vid årets början	118 258	85 644
Förvärv	-	13 522
Aktieägartillskott	17 156	19 092
Redovisat värde vid årets slut	135 414	118 258

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2009-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Årets resultat	Eget kapital
OOO Kopylovskoe	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	121 892	-15 137	-5 428
OOO Kavkaz	1073808020516	Bodaibo, Ryssland	100	13 522	-7 162	-7 672
OOO Kopylovskoe Management	1097746306063	Moskva, Ryssland	100	0	-840	-831

NOT 20 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktiekapital, SEK	Kapitalisering exkl emissions- kostnader	Förändring antal aktier	Kvotvärde, SEK	Totalt aktiekapital	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

NOT 21 FINANSIELLA SKULDER

Per den 31 december 2009 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 6 425 KSEK. Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Kortfristiga finansiella skulder		
Amorteringar inom ett år	6 425	4 775
Summa kortfristiga finansiella skulder	6 425	4 775
Långfristiga finansiella skulder		
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	-	6 255
Summa långfristiga finansiella skulder	-	6 225
Summa finansiella skulder	6 425	11 030

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

Bolagets räntebärande bruttolåneskuld är denominerad i RAR.

NOT 22 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Av- och nedskrivningar	744	2 009
Omräkningsdifferenser	5 702	-937
Totalt	6 446	1 072

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

Ställda panter om 50 KSEK (50) utgörs av spärrat belopp på bankkonto till förmån för Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) fordringar på Kopylovskoe AB från tid till annan.

Bolaget har en tvist med en tidigare anlitad ekonomikonsult. Konsultens framställda krav har reserverats i sin helhet. Ledningen kan för närvarande inte bedöma utgången av tvisten.

Garantier lämnade efter balansdagen, se not 25.

NOT 24 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Program 2008/11
Lösenpris, SEK	0,14
Lösenpris efter sammanläggning 1:100, SEK ²	14
Inlösen av aktier fr o m	2009-01-13
Förfallodag	2011-12-31
Antal utgivna optioner vid årets början	42 450 000
Utnyttjade	-
Förverkade	-
Vid årets slut	42 450 000
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2009	42 450 000
Teoretiskt värde ¹	27 386
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen ¹ , SEK	0,06
Teoretiskt värde per option per 31 december 2009, SEK	0,06
Teoretisk utspädning	5%

¹ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black& Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 65 procent har använts, en riskfri ränta om 2 % använts, en förväntad livslängd om 1,5 år använts. Marknadsvärdet på Kopylovskoye har bedömts utifrån Skatteverkets fördelning av anskaffningsvärde om 21 procent samt Central Asia Golds aktiekurs vid tilldelningstillfället.

² I samband med sammanläggningen av aktier 1:100 som genomfördes hösten 2009 motsvarar optionerna en rätt att teckna 424 500 aktier till en kurs om 14 SEK per aktie.

NOT 25 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Dotterbolaget OOO Kopylovsky har den 15 februari 2010 upptagit ett räntebärande lån från Investmentbanken "Your First Capital" om 40 MRUR (motsvarar cirka 10,4 MSEK) med en årlig ränta om 28,8 procent. Lånet förfaller till betalning med 10 MRUR den 10 maj 2010, med 10 MRUR den 10 juli 2010 och med 20 MRUR den 31 augusti 2010. Lånet är garanterat av OOO Kavkaz Gold och Kopylovskoye AB.

På en extra stämma i mars 2010 valdes Kjell Carlsson samt Björn Fernström som nya ledamöter i Bolaget. Vidare har Alexey Mikhailov anställts som Vice President för prospektering.

I mars 2010 vann bolaget två licenser, Krasny och Provovesenny, på auktion, båda med tillstånd för prospektering och produktion. Båda fyndigheterna är närbelägna de tidigare fyndigheterna i Kopylovskoye och Prodolny. Priset för de två licenserna uppgick till ca 6,2 MSEK, inklusive förvärvskostnader.

Vid extra bolagsstämma den 9 mars 2010 beslutades att emittera 84 407 580 teckningsoptioner, TO1 2010. Teckningsoptionerna erhålles vederlagsfritt för varje tecknad, tilldelad och betald aktie i den nyemission som beskrivs nedan. Varje teckningsoption TO1 2010 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget, till en kurs om 32 öre per aktie. Teckningstiden löper till och med den 30 juni 2010.

I april 2010 slutfördes en nyemission om totalt 84 407 580 aktier. Emissionen tillförde bolaget ca 24,4 MSEK före emissionskostnader.

I maj 2010 har en CFO rekryterats till koncernens huvudkontor i Stockholm. Han kommer att tillträda sin tjänst i augusti 2010.

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 rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 juni 2010.

Stockholm den 24 maj 2010

Ulrika Hagdahl
Ordförande

Claes Levin

Joakim Christiansson

Sergei Petrov

Kjell Carlsson

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Björn Fernström

Min revisionsberättelse har avgivits den 24 maj 2010

Johan Arpe
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Kopylovskoye AB (publ)

Org nr 556723-6335

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kopylovskoye AB (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 maj 2010

Johan Arpe
Auktoriserad revisor

Ordlista

Alluvialt guld	Mineraliseringar i flodbädden i marknivå
Anomalier	Avvikelse från normalvärde, avser område i moränen med förhöjda metallhalter
Anrikning	Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som ska förädlas
Anrikningsverk	Anläggning för förädling
Antagen mineral-tillgång	Den del av mineraltillgången som har liten geologisk kännedom och tillförlitlighet. Antagen mineraltillgång får ej summeras ihop med malmreserver eller kända och indikerade mineraltillgångar samt får ej heller vara underlag för ekonomiska bedömningar.
AU	Guld
Bankable	Möjlighet till bankfinansiering av verksamhet genom projekt- eller guld lån
Bevisad malmreserv	Den del av malmreserven som har hög geologisk kännedom och tillförlitlighet.
Blockletning	Klassisk malmletningsmetod.
Cut off	Lägsta mineralhalt där fyndighet är brytvärd
CW Shallow	Central West Shallow, beskrivning för Kopylovskoyes malmkropp
Dagbrott	en brytningsplats där ytnära fyndigheter finns och där brytning sker i öppen dag
Deluvialt guld	Mineralisering, som uppkommer ur förändrad berggrund längs sluttningar. Mineraliseringen faller långsamt ned mot sänkan, vilket då övergår till alluvialt guld
Diamantbor-rning	Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnborring
Doréackor-	Ej raffinerade guldackor innehållande mestadels guld och silver.
Exploatering	Kommersiell brytning
Feasibility study	Lönsamhetsstudie. Genomförbarhetsstudie. En studie med tillräcklig noggrannhet för att kunna ligga till underlag för investeringsbeslut.
Fire assay metod	En fusionsprocess som separerar metaller/mineraler från föroreningar och från övriga partiklar.
Flotation	Del i anrikningsprocessen där kemikalier används för att väsentligt öka halten av värdefulla mineraler
Fyndighet	Tecken på malmmineralisering.
Fältstupning	Malmens riktning mot djupet.
Förkastning	Förskjutning av berggrunden.
Geofysik	Vetenskapen om fysikaliska egenskaper och fenomen i jord och berg
Geokemi	Vetenskapen om metaller och andra kemiska ämnens naturliga uppträdande i miljön
Gravimetri	Separation 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
Induced polarization (IP)	En geofysisk bildteknik som identifierar underjordiska material såsom malmkroppar
Initial pre-feasibilitystudie	Första stadiet av feasibilitystudie
JORC	Erkänd standard satt av Australian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar
Komplex sträckning	Sammansatt system av slumpmässiga ådror och gångar
Kvarts	Kvarts är ett mineral bestående av kiseldioxid, SiO ₂ . Färgen är vit eller transparent.
Känd mineraltillgång	Den del av mineraltillgången som har hög geologisk kännedom och tillförlitlighet.
Kärnprover	En bormetod för att undersöka berggrundens kärna, som dels används i samband med prospektering, dvs letande efter brytningsvärda mineraler.

Lakning	Kemisk upplösning av metaller för selektiv utvinning ur laktlösning
Lamprofyr	Magmatisk bergart, mörk eller svart i friskt tillstånd. Förekommer främst som gångar och är porfyrisk ofta med glimmer.
Lena Goldfields	Namn på guldproducerande område sedan 150 år, som ligger mellan floderna Vitim och Lena i Irkutskområdet. Geografiskt sammanfaller det med norra delen av Bodaibo-området
Litologi	Är makroskopiska handinsamlade prover med skalenlig beskrivning av bergarter.
Magmatisk bergart	En bergart som bildats genom att magma som har trängt genom jordskorpan och stelnat. Extrusiva magmatiska bergarter har bildats genom vulkanism, dessa kallas också för vulkaniska bergarter.
Malm	Ekonomiskt begrepp, minderafyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst
Malm-beräkning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka fyndighetens storlek och beskaffenhet och avgöra om den är lönsam att bryta
Malmreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav
Metamorfa bergarter	Grupp av bergarter som bildas då magmatiska eller sedimentära bergarter utsätts för höga tryck och temperaturer. Detta kan till exempel ske genom att de trycks djupare ned i jordskorpan. De stora tryck- och temperaturförändringarna innebär att bergartens mineralsammansättning ändras och bergarten genomgår metamorfos.
Million-förkastningen	Område i Bodaibo med stora mineraliseringar
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
Moz	Miljoner Ounces
Ounce	31,104 gram. Viktenhet för guld.
Pre-fesibility study	Preliminary feasibility study, preliminär lönsamhetsstudie. En lönsamhetsstudie med lägre noggrannhetsnivå än en full lönsamhetsstudie.
Profil	Tvär-, längd-, eller horisontalsektion
Prospektera	Söka efter malmer med olika metoder t ex blockletning, geokemi och geofysik
Pyrit	(FeS ₂), svavelkis, kis eller järnsulfid (rent kemiskt är svavelkisen egentligen järnsulfid, som är sammansatt av järn och svavel.
RAB	Rotary air blast drilling rig/technique, bormningsteknik vid prospektering
RC-borrhål	Reverse Circulation, bormetod för provtagning av borrhax.
RUR	Ryska rubel
Ryska GKZ reserver	Ryska statliga Kommittén för reservbedömningar
Sannolik malmreserv	Den del av malmreserven som har mindre geologisk kännedom och tillförlitlighet.
SEK/KSEK/MSEK	Svenska kronor/tusen svenska kronor/miljoner svenska kronor
Spektrometri	Teknik som används för att analysera koncentration av atomer och molekyler
SRK Consulting	Internationell konsultbyrå inom prospektering och gruvproduktion
Sulfidmalm	Brytvärd koncentration av sulfidmineral av främst koppar, zink och bly.
USD/MUSD	Amerikanska dollar/miljoner amerikanska dollar
Utbyte	Den procentuella andelen mängd av en viss metall i en råvara som utvinns i anrikningsprocessen