

KOPYLOVSKOYE

GOLD EXPLORATION & PRODUCTION



ÅRSREDOVISNING 2010

Innehåll



Insamling av prover på Kavkaz-licensen.

- 1 Årsstämma
- 2 Kopylovskoye i korthet
- 4 Väsentliga händelser under året
- 6 Kopylovskoye AB finansiella nyckeltal i sammandrag 2010
- 9 Att bygga ett prospekteringsbolag i världsklass
- 10 Ett år av snabb utveckling
- 12 Ett prospekteringsbolag med tydliga mål
- 13 Skapa värde och sprida risken
- 14 Fokus på en guldrig region
- 16 Effektiv och transparent bolagsstruktur
- 18 Bred portfölj av projekt i olika stadier
- 20 Förädla och utveckla projekten
- 30 Från prospektering till gruvdrift i Ryssland
- 32 Risk management är ledstjärnan i prospektering
- 36 Ryssland har lång historia av guldproduktion
- 38 Fortsatt stark efterfrågan på guld
- 40 Kompetenta och engagerade medarbetare
- 42 Miljö, säkerhet och hälsa
- 43 Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 46 Aktien
- 47 Förvaltningsberättelse
- 52 Resultaträkning, koncernen
- 52 Rapport över totalresultat, koncernen
- 53 Rapport över finansiell ställning, koncernen
- 55 Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen
- 56 Rapport över kassaflöden, koncernen
- 57 Resultaträkning, moderbolaget
- 57 Rapport över totalresultat, moderbolaget
- 58 Balansräkning, moderbolaget
- 59 Förändringar i eget kapital, moderbolaget
- 60 Rapport över kassaflöden, moderbolaget
- 61 Noter
- 76 Revisionsberättelse
- 77 Ordlista

Årsstämma

Årsstämma i Kopylovskoye AB (publ) hålls torsdagen den 12 maj, 2011 kl. 15.00 på SUMMIT, Grev Turegatan 30, Stockholm, Sverige.

REGISTRERING

Separat kallelse publicerades den 13 april 2011 i Svenska Dagbladet samt Post- och Inrikestidningar, och kan laddas ned på www.kopylovskoye.com.

För att få rätt att delta vid Årsstämman måste aktieägare registrera sig senast 6 maj 2011 kl 16.00 på agm@kopylovskoye.com.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare måste, för att få delta i årsstämman, begära att tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar sådan inregistrering måste underrätta förvaltaren härom i sådan tid före den 6 maj 2011 att inregistreringen då är verkställd.

KOMMANDE RAPPORTDATUM

■ Kvartal ett	12 maj, 2011
■ Kvartal två	31 augusti, 2011
■ Kvartal tre	17 november, 2011
■ Kvartal fyra	28 mars, 2012

VISION

Kopylovskoyes vision är att skapa ett prospekterings- och gruvbolag i världsklass.

LÅNGSIKTIGA MÅL

Att kontrollera mineraltillgångar om 5 miljoner oz guld och förbereda för produktionskapacitet på 200 000 oz guld per år.



Prospekteringsarbete på Kavkaz-fyndigheten.

Kopylovskoye i korthet

7

PROSPEKTE-
RINGS- OCH
PRODUK-
TIONS-
LICENSER

17

PROJEKT I
OLIKA
STADIER

192

MILJONER SEK
INVESTERAT
I LICENSER OCH
PROSPEKTERING

273

KOZ RUSSIAN
GKZ C1+C2
MINERALTILL-
GÅNGAR

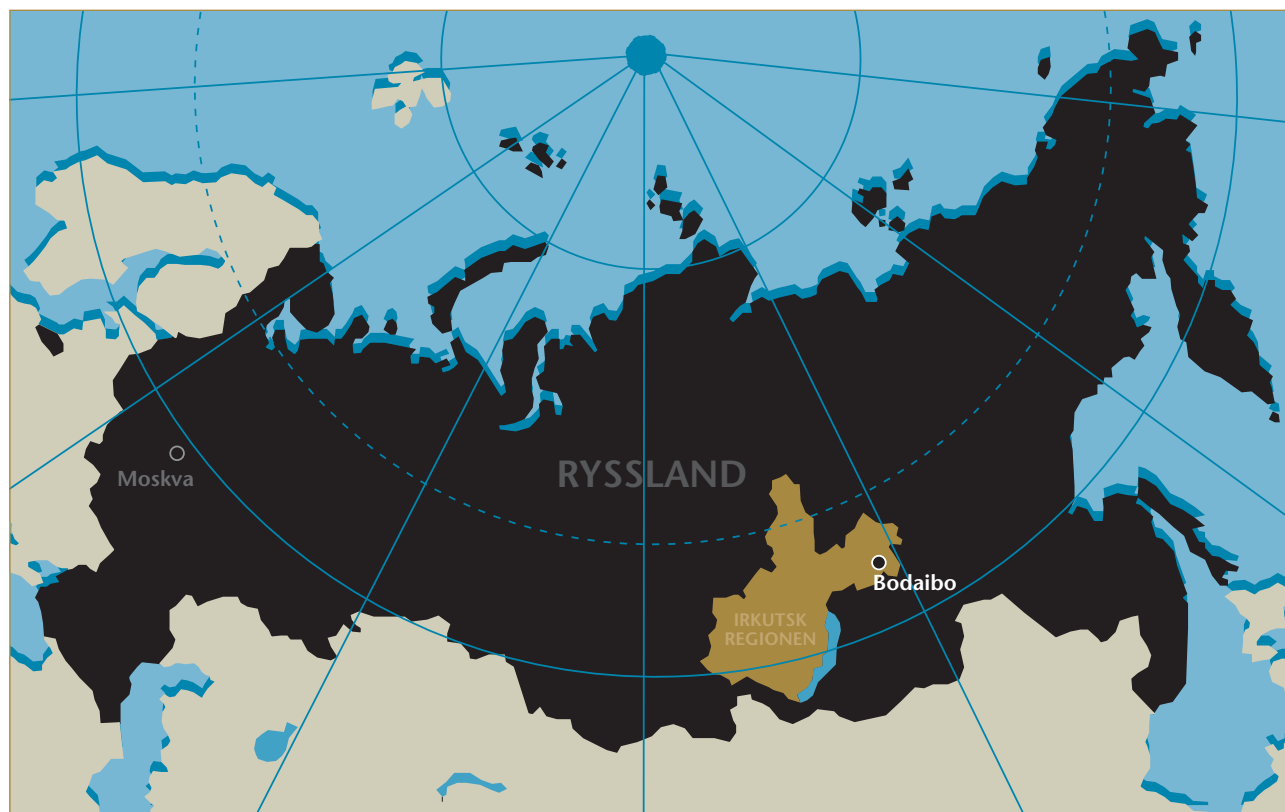
2013

PLANERAD
PRODUKTIONS-
START

4 700

AKTIEÄGARE PÅ
NASDAQ OMX
FIRST NORTH I
STOCKHOLM

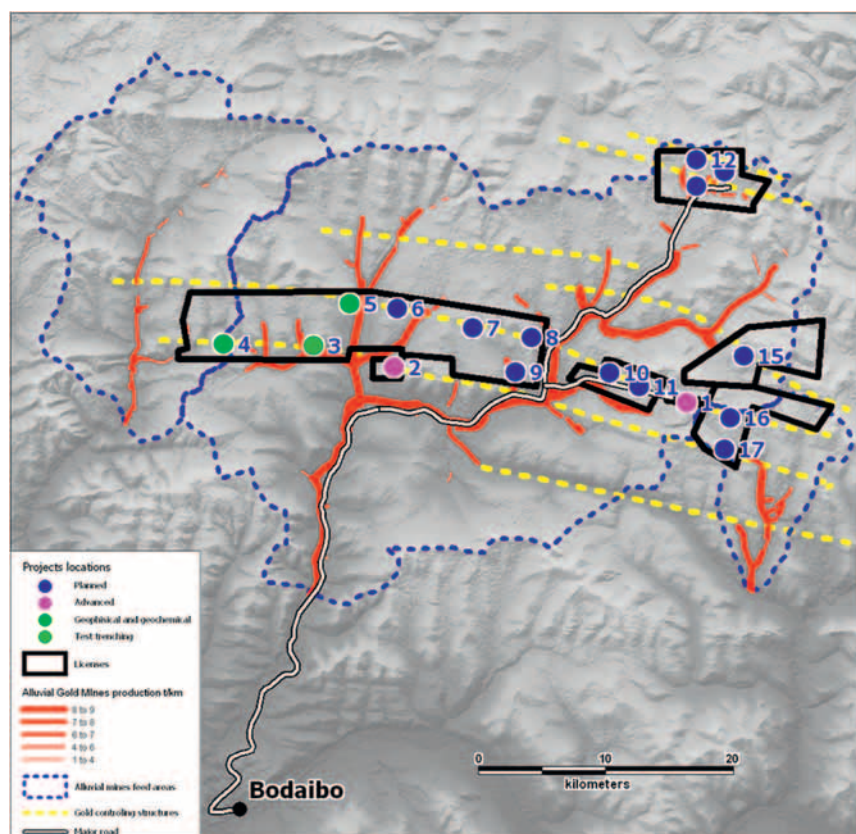
KOPYLOVSKOYE AB VERKAR I ETT HISTORISKT GULDRIKT OMRÅDE UTANFÖR STADEN BODAIBO



KOPYLOVSKOYES VÄRDEDIVARE

- Förvärvar och utvecklar guldfyndigheter i berggrunden i det historiskt guldrika Lena Goldfields i regionen Irkutsk i Ryssland
- Fokuserar på ett guldrikt område och får synergieffekter genom närheten mellan fyndigheterna och befintlig infrastruktur, inklusive vägar, vatten och el
- Sprider risken genom att prospektera 17 olika projekt i olika faser
- Välutrustat med prospekteringsteknologi och en stark organisation med 47 högutbildade heltidsanställda i Bodaibo, Tomsk, Moskva och Stockholm
- Skapar aktieägarvärde genom att förädla tillgångar och flytta projekt till nästa utvecklingsfas
- Öppna för att bjuda in partners för produktion och att använda M & A aktiviteter för att expandera licensområdet eller att avyttra tillgångar som har förädlats till feasibility-stadiet eller till en ny prospekteringsnivå
- Samarbetar med SRK Consulting, ett ledande internationellt konsultbolag inom gruv- och prospekteringsindustrin, vilka tillhandahåller oberoende analyser och konsultation inom prospektering och kommer att utfärda JORC-rapporterna
- Finansierat via det svenska moderbolaget Kopylovskoye AB som äger dotterbolag och licenser till 100% med rättigheter att både prospektera och producera i 25 år
- Listat på NASDAQ OMX First North i Stockholm med cirka 4 700 aktieägare

17 PROSPEKTERINGSPROJEKT PÅ 255 KVADRATKILOMETER



Kopylovskoyes 17 projekt

KONSULTER KOPYLOVSKOYE SAMARBETAR MED

- SRK Consulting, Reno-kontoret i USA
- Stewart Group Lab, Moskva, Ryssland

UTRUSTNING KOPYLOVSKOYE ANVÄNDER

- RC-borr från Schramm Inc
- Kompressor från Atlas Copco
- Grävmaskin från Komatsu
- Schaktmaskin från Caterpillar

Väsentliga händelser under året

PROSPEKTERA OCH FÖRÄDLA MINERALTILLGÅNGAR

- På Kopylovskoye-licensen genomfördes 450 meter dikning, 950 meter kärnborrning och 1 774 meter RC-borrning som därefter analyserades. Analyserna bekräftade guldmineraliseringen och prospekteringsmodellen, vilken har utvecklats tillsammans med SRK Consulting.
- På Kavkaz-licensen har 940 meter dikning och 763 meter kärnborrning genomförts med målet att undersöka guldmineraliseringen längs Milliony-strukturen och den centrala antiklina zonen. Guldmineraliseringen bekräftades inom båda områdena. Vid den centrala antiklina zonen upptäcktes en helt ny guldmineralisering.
- På Uspensky-fyndigheten inom Prodolnyy-licensen bekräftades en ny guldmineraliseringszon genom resultat från dikning längs Milliony-strukturen.
- RC-borrprogrammet försenades ytterligare på grund av logistiska och tekniska problem. Bolaget intensifierade arbetet under december månad och under inledningen av 2011 för att lösa problemen och färdigställa borrarprogrammet. Från och med mars 2011 har bolaget två borrarleverantörer som borrar parallellt med RC-borrning på Kopylovskoye-licensen.

KAPITALINTENSIV UTVECKLINGSFAS

- Framgångsrik listning på NASDAQ OMX First North den 27 augusti 2010 som ökade aktieägarbasen och synligheten för bolaget. Bolaget tog framgångsrikt in sammanlagt 112 MSEK i nytt kapital.
- En nyemission av 84,4 miljoner aktier i april inbringade 24,4 MSEK före emissionskostnader i kombination med utfärdande av 84,4 miljoner teckningsoptioner. I juni utnyttjades 73,2 miljoner av optionerna som i juli tillförde bolaget 23,4 MSEK före emissionskostnader. Netto efter avdrag för kostnader tillfördes 44,6 MSEK i likviditet.

- I december genomfördes en kapitalanskaffning om 64,7 MSEK före emissionskostnader med totalt 3,6 miljoner emitterade aktier. Emissionen kombinerades med 1,5 miljoner teckningsoptioner till ett totalt värde av 35 MSEK. Teckningskursen är på 25 kronor och gäller mellan 16 maj och 16 juni 2011. Nyemissionen registrerades och betalades i januari 2011. 800 nya aktieägare tecknade sig för aktier i emissionen.

INVESTERINGAR OCH RESULTAT

- Prospekteringsportföljen utökades från tre till sex licenser under året, samt en sjunde som förvärvades i januari 2011. Koncernen förvärvade licenserna Krasnyy och Pravovesenniy i mars och Vostochnaya-licensen i augusti. Förvärvskostnader för alla tre licenserna uppgick till 8,5 (0) MSEK. Alla licenser gäller i 25 år och ger rätt till prospektering och produktion i berggrunden.
- Under året investerades 43 (19) MSEK i prospekterings- och utvärderingsarbete, inklusive licenser.
- Årets resultat var -9 (-9) MSEK.
- Resultat per aktie blev -2,85 (-16,24) SEK.

BYGGA TEAMET OCH VARA KOSTNADSEFFEKTIVA

- Två nya styrelseledamöter valdes vid en extra bolagsstämma i mars 2010: Björn Fernström, tidigare partner på Ernst & Young och Kjell Carlsson, före detta direktör på Sandvik, ABB och Atlas Copco. Markku Mäkelä, prof. geologi med över 30 års erfarenhet av prospekterings- och gruvindustrin valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman. Kjell Carlsson valdes till ny ordförande. I september 2010 anställdes Alex Vamboldt som CEO för Kopylovskiy OOO i Bodai-bo. Han är geolog och gruvingenjör med erfarenheter från att driva guldgruvor i Ryssland och Afrika.
- Bolaget ser kontinuerligt över kostnaderna och har påbörjat ett kostnadsbesparingsprogram inom administration både i Sverige och i Ryssland.



Yuri Sinukov, geolog på Kavkaz-projektet, analyserar prover och beslutar tillsammans med SRK Consulting var borrhning ska genomföras

Kopylovskoye finansiella nyckeltal i sammandrag 2010

	2010	2009	2008
Rörelseresultat, KSEK	-10 998	-5 232	-13 820
Resultat per aktie, kr	-2,85	-16,24	-216,83
Soliditet, %	88,8	84,5	83,8
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	34 547	18 752	18 819
Investeringar i licenser, KSEK	8 463	–	14 156
Genomsnittligt antal anställda	79	45	79



Vladimir Pauchev, Björn Fernström, Yuri Sinukov samt Kjell Carlsson diskuterar geologi på Kavkaz-projektet.



Styrelsen besöker fyndigheterna i juni 2010; Sergei Petrov, Björn Fernström, Anna Sandgren, Kjell Carlsson samt Mikhail Damrin.



Att bygga ett prospekteringsbolag i världsklass

Bäste aktieägare,

Under 2010 påbörjade vi utvecklingen av bolaget för att nå den långsiktiga strategin och de mål vi satte upp i början av året. Framförallt var vi framgångsrika med förvärv av nya licenser och prospekteringsarbetet som bekräftade flera guldmineraliseringar, vilket numera har gett oss 17 projekt i olika stadier i vår portfölj. Det är förra årets arbete som har lagt grunden för den stora potential som vi nu har i bolaget. Jag vill tacka våra aktieägare som stöttade oss trots förseningar i borrprogrammet på Kopylovskoye-fyndigheten vilket i sin tur har försenat den första JORC-rapporten. Efter 20 år i branschen vet jag att prospektering tar tid och är delvis oförutsägbar. Vår organisation anstränger sig nu maximalt för att öka hastigheten på borrhningen och leverera resultat.

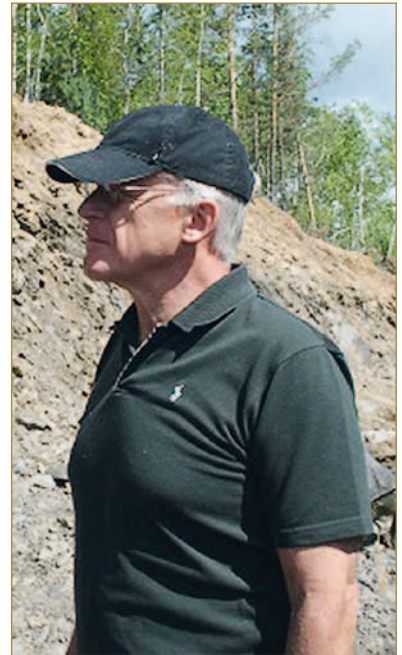
Vi diversifierar riskerna genom att prospektera på flera projekt i olika stadier samtidigt. Fördelarna med denna strategi har bekräftats. Vi fick bra prospekteringsresultat från sex avancerade och tidiga projekt i slutet av 2010 och början av 2011. Resultaten ligger till grund för årets borrplan med fokus på Kopylovskoye-fyndigheten. Styrelsen har varit särskilt involverade i att stödja vår VD Mikhail Damrin i kritiska aktiviteter såsom finansiering och borrhning, eftersom det är avgörande för bolagets framgång.

Under 2010 besökte de nya styrelseledamöterna Bodaibo, träffade geologteamet och undersökte projekten. Styrelsen träffade också vice guvernören i Irkutsk-regionen och borgmästaren i Bodaibo, vilket vi avser göra varje gång vi besöker våra projekt. Vi har goda relationer med de lokala myndigheterna. De uppskattar vårt arbete och stödjer vår vision och vi tror att ett gemensamt förtroende är mycket viktigt för att etablera Kopylovskoye som ett prospekteringsbolag i världsklass internationellt.

Under 2010 anskaffade Kopylovskoye 112 MSEK i nytt kapital, listades på NASDAQ OMX First North och mer än 800 nya aktieägare tecknade sig i emissionerna. Vi uppskattar att intresset har ökat för bolaget och vi ser att medverkan på kapitaldagar, både i Sverige och internationellt, har gett resultat. Prospekteringsbolag behöver ägare med en långsiktig investeringshorisont. Anskaffa kapital, avyttring av projekt eller joint ventures är de enda sätten att finansiera ett prospekteringsbolag. När vi närmar oss feasibility-studien har styrelsen som mål att bjuda in en partner med erfarenhet från produktion.

Styrelse, ledning och våra medarbetare är mycket engagerade för att överträffa förväntningarna och skapa ett prospekteringsbolag i världsklass. Med detta vill jag tacka aktieägare, medarbetare, VD, ledning och styrelsen för stöd under 2010. Jag ser fram emot ert förtroende och engagemang även under 2011.

Kjell Carlsson
Styrelseordförande, april 2011



Ett år av snabb utveckling

Bäste aktieägare,

2010 var ett år av snabb tillväxt och utveckling för Kopylovskoye AB. För det första ökade vi vår prospekteringsportfölj från tre licenser under 2009 till sju i januari 2011 genom att vinna auktionerna för Krasniy, Pravovesenniy, Vostochnaya och Takhtykan-licenserna. Alla dessa licenser är belägna inom Lena Goldfields, i närheten av våra befintliga licenser. För det andra listade vi bolaget på NASDAQ OMX First North i Stockholm och byggde upp företagets varumärke och kännedom på marknaden. För det tredje har vi stärkt styrelsen och ledningsgruppen. Slutligen genomförde vi tre framgångsrika kapitalanskaffningar under året och inledde ett intensivt prospekteringsprogram.

Under 2010 inledde vi en mängd aktiviteter. Vi är nu fokuserade på att leverera resultat. Inom de närmaste månaderna har vi målet att uppskatta mineraltillgångar enligt JORC-standarden för Kopylovskoye, Kavkaz och potentiellt Krasniy. Detta kommer lägga grunden för framtida tillväxt i Kopylovskoye AB.

Vårt prospekteringsprogram för 2011 har tre mål:

Mål 1: Uppskatta mineraltillgångar i enlighet med JORC-standarden

1. Borra Kopylovskoye-fyndigheten till mineraltillgångsstadiet följt av JORC rapport
2. Borra Kavkaz-fyndigheten (Milliony strukturen) till mineraltillgångsstadiet följt av JORC rapport
3. Borra och verifiera ryska historiska mineraltillgångar på Krasniy-fyndigheten (Krasniy strukturen) med målet att omvandla mineraltillgångarna i en JORC-rapport

Mål 2: Förbereda Kopylovskoye-fyndigheten för produktionsstart

4. Genomföra pre-feasibility-studier samt börja planera för produktion

Mål 3: Vidareutveckla prospekteringspotentialen

5. Borra Uspenskoye-fyndigheten till mineraltillgångsstadiet följt av JORC rapport
6. Prospektera på Krasniy Norra



7. Borra Bannoye mineraliseringen inom Vostochnaya-fyndigheten följt av estimering av mineraltillgångspotential
8. Prospektera på Zolotoy, Obrucheva och Gromovskoye-mineraliseringarna inom Prodolnyy-fyndigheten
9. Ytterligare förädla Kavkaz och Uspenskoye-fyndigheterna till malmreservstadiet

Huvuddelen av prospekteringsinvesteringarna kommer att gå till Kopylovskoye-fyndigheten. För att säkerställa mineraltillgångar har vi som mål att genomföra 18 000 meter RC-borrning, genom ett både bredare och djupare borrarprogram. Därefter siktar vi på att uppgradera mineraltillgångarna till malmreserver och förbereda för gruvarbete.

För att uppfylla mål 2 och 3 krävs ytterligare finansiering.

På bolagssidan ska vi fortsätta att fokusera på ägar- och investerarrelationer och bygga Kopylovskoyes varumärke. Vi tror att Lena Goldfields ger unika möjligheter inom guldprospektering. Lena Goldfields har en lång historia av alluvial produktion och var ett av världens största guldproducerande områden runt början av 1900-talet. Baserat på berggrundsfyndigheter i stället för alluvial produktionen har Lena Goldfields potential att återta sin ställning som en betydande guldproducerande region i världen.

Som VD och ansvarig för bolaget och med stöd av min ledningsgrupp försäkrar jag er att vi lägger all kraft för att snabbt och kostnadseffektivt bevisa mineraltillgångar och förflytta bolaget mot produktionsfasen för att skapa ökat aktieägarvärde.

Med vänlig hälsning,

Mikhail Damrin

VD Kopylovskoye AB, april 2011



Dikningsarbete på Zolotoiy på Prodnny-licensen.

Ett prospekteringsbolag med tydliga mål

VERKSAM I ETT AV VÄRLDENS FRÄMSTA GULDOMRÅDEN

Kopylovskoye utvecklar för närvarande 17 berggrundsprojekt inom sju licensområden, alla till fullo kontrollerade av bolaget. Därtill har bolaget en licens som avser prospektering och produktion i en flodbädd. Samtliga projekt ligger i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, med Kopylovskoye-licensen som den mest utvecklade:

- Kopylovskoye påbörjar pre-feasibility-studie.
- Kavkaz är i avancerad prospekteringsfas.
- Krasnyy-mineraliseringen på Krasnyy-licensen, Uspenskiy-mineraliseringen på Prodolnyy-licensen och Bannoye-mineraliseringen på Vostochnaya-licensen är alla redo för mineraltillgångsborrning.
- Takhtykan-licensen, Bannoye East-fyndigheterna på Vostochnaya-licensen; Gromovsky-, Gromovsky-East-, Gromovsky North-, Obrucheva-, Vladimirovskiy- och Zolotoy-fyndigheterna på Prodolnyy-licensen; Krasnyy East- och Krasnyy North-fyndigheten på Krasnyy-licensen samt Kapustinskiyfyndigheten på Pravovesenniy-licensen befinner sig i tidig prospekteringsfas.

Licenserna är geografiskt koncentrerade till ett 15 x 20 km stort område på 40 till 75 km avstånd från områdets huvudort Bodaibo. Avståndet från fyndigheterna till huvudvägen är mellan 1 och 10 km. Från Kavkaz i väster till Takhtykan i öster är avståndet endast 25 km, vilket skapar goda möjligheter för att skapa avsättning från flera fyndigheter till ett centralt anrikningsverk.

VISION

Kopylovskoyes vision är att skapa ett prospekterings- och gruvbolag i världsklass.

AFFÄRSIDÉ

Kopylovskoyes affärsidé är att prospektera guldfyndigheter i berggrunden i Lena Goldfields i Ryssland, och utveckla dessa till produktion.

LÅNGSIKTIGA MÅL

Att kontrollera mineraltillgångar om 5 miljoner oz guld och förbereda för produktionskapacitet på 200 000 oz guld per år.

STRATEGI

- Förvärva och förädla historiskt prospekterade områden med god infrastruktur i Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland
- Utveckla fyndigheter till produktionsstadiet
- Förädla flera berggrundsfyndigheter i olika stadier parallellt
- Kombinera nordisk, rysk och internationell ledning för att uppnå operationell framgång
- Attrahera och behålla god internationell och rysk geologisk expertis

KORTSIKTIGA MÅL

- Uppskatta mineraltillgångar enligt JORC-standard >1 Moz
- Färdigställa en feasibility-studie
- Säkerställa kapital:
 - Genomföra företrädesemissioner och/eller riktade emissioner
 - Bjuda in långsiktiga industriella partners
 - Bjuda in långsiktiga finansiella partners
- Öka effektiviteten (öka mineraltillgångarna på kortare tid med mindre kapital investerat)
- Bygga varumärket Kopylovskoye och fokusera på aktieägar- och investerarrelationer
- Förvärva nya guldprojekt i området

Skapa värde och sprida risken

Kopylovskoye AB har 17 projekt inom sju licenser i olika prospekteringsstadier. Varje stadie har tydliga milstolpar och mål. Alla projekt har tydliga prospekteringsmål och beslutspunkter, en ansvarig geolog, en begränsad budget och en tidslinje för att leverera resultat.

Förvärv av fyndigheter	Prospektering	Avancerad prospektering	Feasibility studier	Gruv- och process-design, anläggning	Gruvdrift
Fokus på förvärv av licenser inom Lena Goldfields	Vladimirsk, Gromovskiy Central, N, E Bannoye Central, N, E Krapustinskiy, Takhtykan	Kavkaz, Uspensky, Obrucheva, Zolotoy and Krasnyy Central, N, E	Kopylovskoye		
Identifiera fyndigheter och projekt med hög potential Förvärva licenser för dessa på gynnsamma villkor på offentliga auktioner	Analysera historisk data med hjälp av modern teknik Fastställa prospekteringsprogram Genomföra geokemiska och geofysiska undersökningar Dikning och bormning före beslut om att gå vidare med avancerad prospektering	Modellering Dikning Bormning Mineraltillgångsbedömningar Pre-feasibilitystudie (ekonomisk utvärdering)	Kompletteringsbormning Omvandla mineraltillgångar till malmreserver Detaljerade studier avseende teknik och metallurgi Framtagande av en feasibilitystudie	Fastställa de tekniska, metallurgiska och ekonomiska förutsättningar för att utforma en effektiv och lönsam process Anläggning av gruva, anrikningsverk och relaterad infrastruktur	Lönsam gruvdrift Fortsatt prospektering för att förlänga gruvdriftstiden Återvinning och stängning
Finansiering via eget kapital	Finansiering via eget kapital	Finansiering via eget kapital	Finansiering via eget kapital	Eget kapital- och lånefinansiering	Finansiering från produktion av guld
Aktiv portföljförvaltning – löpande utvärdering av försäljnings- och förvärvsmöjligheter					

DELRESULTAT FÖR ATT NÅ DE LÅNGSIKTIGA MÅLEN

Baserat på prospekteringsdata från 2010/2011, är Kopylovskoyes mål att inleda en feasibility-studie för Kopylovskoye-fyndigheten under 2011 och påbörja produktionsplanering och gruvkonstruktion med målet att producera det första guldet på Kopylovskoye-fyndigheten under 2013.

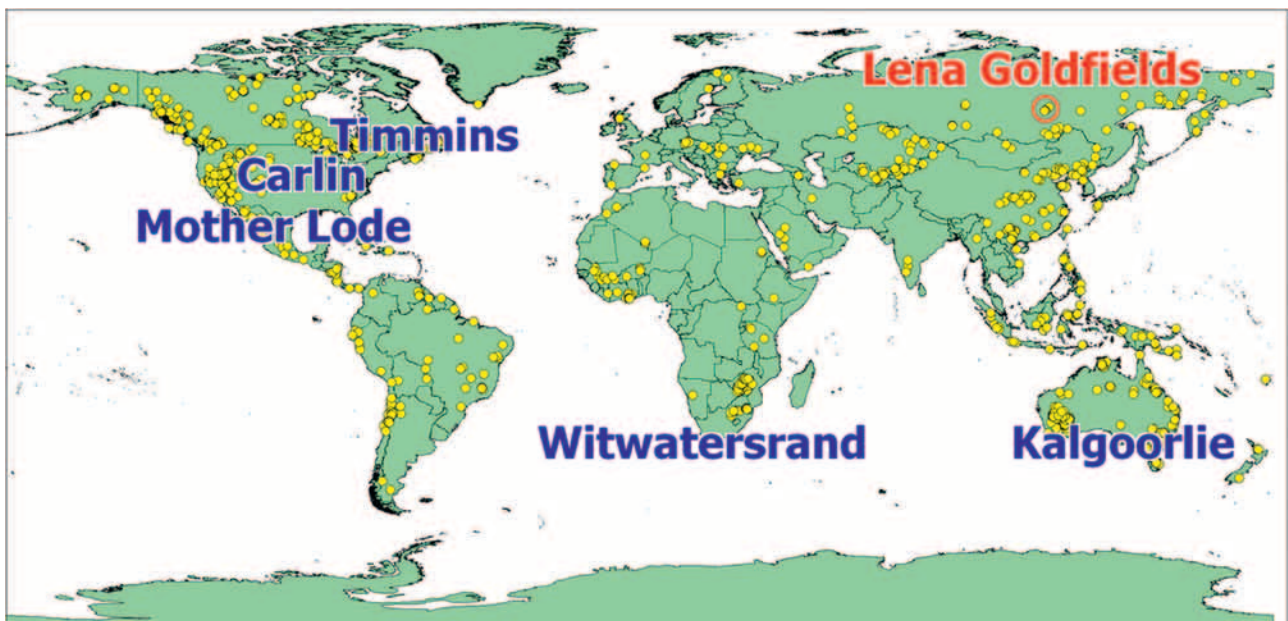
Långsiktiga mål	Hur bolaget ska uppnå målen	Fokus under 2011
→ Förbereda för att kunna producera 0,2 Moz av guld per år och påbörja produktion 2013	→ Förbereda och genomföra feasibility-studier för befintliga prospekteringsfyndigheter före produktionsstart.	→ Bevisa Kopylovskoye-fyndigheten och utveckla fyndigheten till ett dagbrott – färdigställa JORC mineraltillgångsrapport och rapportera reservrapport till ryska staten. Påbörja feasibility-studier under 2011 och invitera en partner för att påbörja utvecklingen av dagbrottet under 2012
→ Inneha 5 Moz av mineraltillgångar för att stödja guldproduktion	→ Identifiera och utveckla historiskt prospekterade fyndigheter från befintlig portfölj	→ Borra på Kavkaz, Krasnyy och Prodolnyy – genomföra djupanalyser och säkerställa mineraltillgångar. Påbörja pre-feasibility studier och djupanalyser under 2011/2012
→ Inneha 5 Moz av mineraltillgångar för att stödja guldproduktion	→ Förvärva nya licenser inom området med bolagets lokala geologiska teams kunskap om området och med stöd av SRK Consulting	→ Förvärva licenser i närheten av befintliga fyndigheter. Takhtykan-licensen förvärvades under Q1 2011 i linje med strategin.

Fokus på en guldrik region

Samtliga fyndigheter ligger i Lena Goldfields utanför staden Bodaibo, i regionen Irkutsk i Ryssland. Alla projekt är nära staden Artemovskij, ca 40 km nordost om staden Bodaibo och 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 43 Moz, vilket över 98 % kommer från alluvial guldproduktion. Under 2010 bröts 0,48 Moz guld varav 0,38 Moz guld kom från alluvial produktion.

Bodaibo-området innehar flertalet berggrundsfyndigheter i världsklass – Vysochaishiy, Verny, Chertovo Koryto och Sukhoy Log med över 60 Moz av guldtillgångar. Bodaibo blev den samlade huvudorten för alluvial produktion.



Kopylovskoye-projekten är bland de mest intressanta projekten i världen. (Källa: SRK Consulting 2009)

Distrikt	Typ av fyndighet	Oz guld producerat + mineraltillgångar	Individuell storlek på fyndigheterna
Witwatersrand, Sydafrika	Rev (slåta vener)	Världens största område + 300M oz	1–20 M oz
Lena Goldfields/Bodaibo	Alluvialt, vener, impregnationsmalm	~ 100 M oz	100 k to 30 M oz
Carlin, Nevada	Carlin-typ impregnationsmalm	+ 100 M oz	100 k to ~20 M oz
Timmins, Kanada	Sadelrevsvener	~ 100 M oz	100 k to ~20 M oz
Kalgoorlie, Australien	Sadelrevsvener	+ 100 M oz	100 k to 50 M oz
California – Mother Lode	Alluvialt och vener	+ 100 M oz	Oregelbundet

INFRASTRUKTUR OCH GODA LOKALA RELATIONER

Bodaibo har 16 000 invånare och merparten verkar i eller har anknytning till guldindustrin. Bodaibo är ett fungerande samhälle med skolor, sjukhus och butiker. Området har god infrastruktur med flygplats och statliga vägar som underhålls året runt till de viktigaste platserna för guldproduktion. Vattenkraft kommer från Mamakan-floden. Kopylovskoye-fyndigheten har redan färdiginstallerat elnät från regionala elleverantören VitimEnerg som i sin tur är direktanslutet till det ryska nationella elnätet. Krasnyy och Prodolnyy har också redan befintliga elnät med starkström. Alla Kopylovskoyes projekt

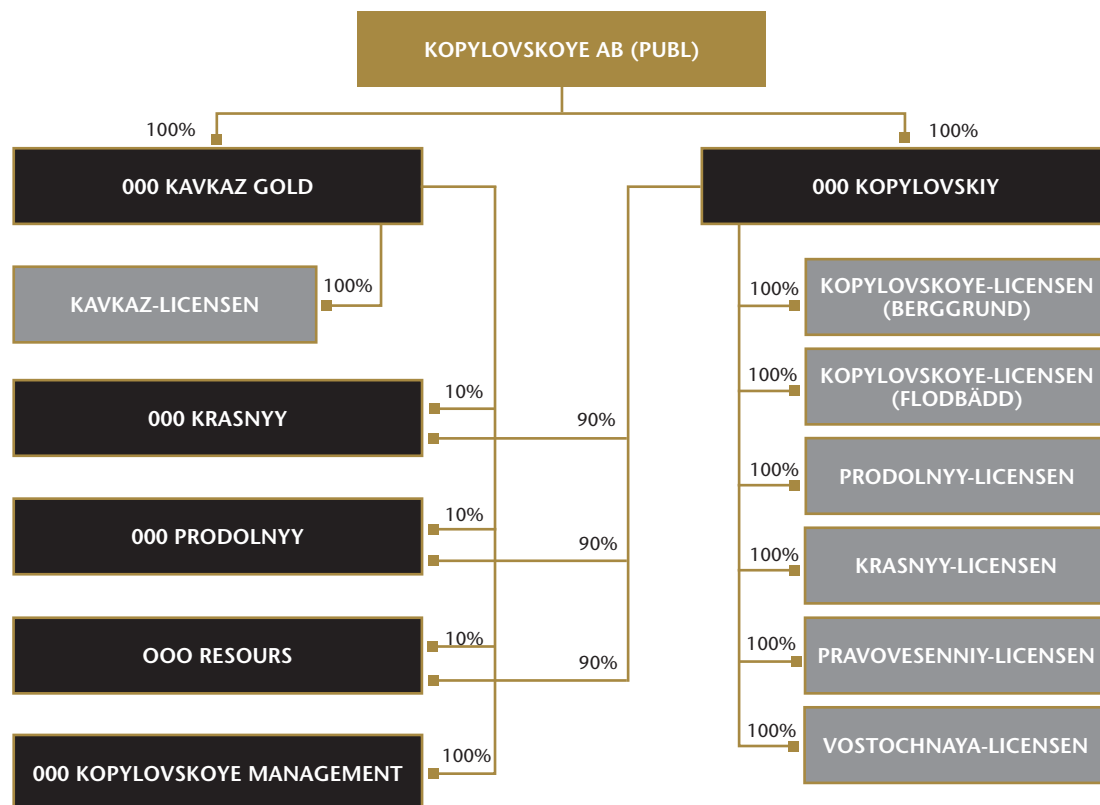
ligger nära varandra. Avståndet till den statliga huvudvägen är mellan 1–6 km. Vägen går från Bodaibo till staden Kropotkinsky. Avstånd mellan Kavkaz och Takhtykan är bara 25 km, vilket skapar möjligheter att bygga en enda processanläggning för flera av fyndigheterna.

Bolaget har under året arbetat upp goda relationer med lokala myndigheter genom att fullfölja licensåtaganden, miljökrav och säkerhetsregler för prospekteringsbolag inom prospekteringsbranschen. Vid flertalet tillfällen har ledningen och styrelsen träffat vice guvernören i Irkutsk samt borgmästaren i Bodaibo för att diskutera bolagets vision och mål. Irkutsk-regionen välkomnar internationella investerare och stödjer bolagets långsiktiga mål.

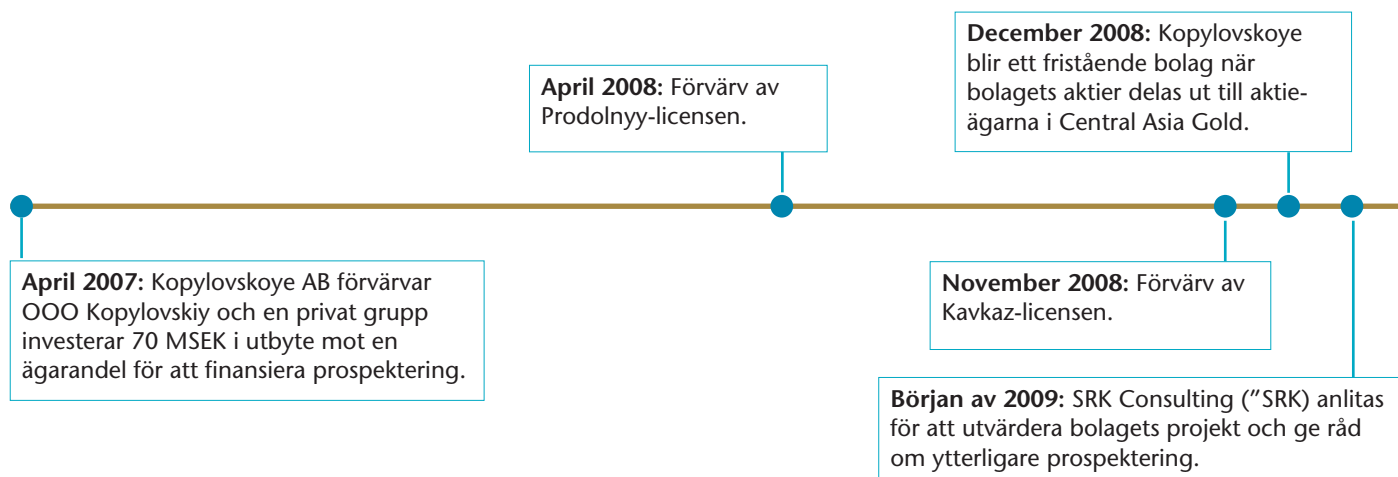


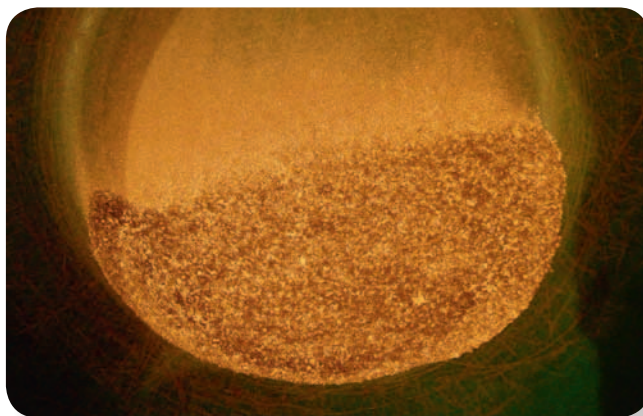
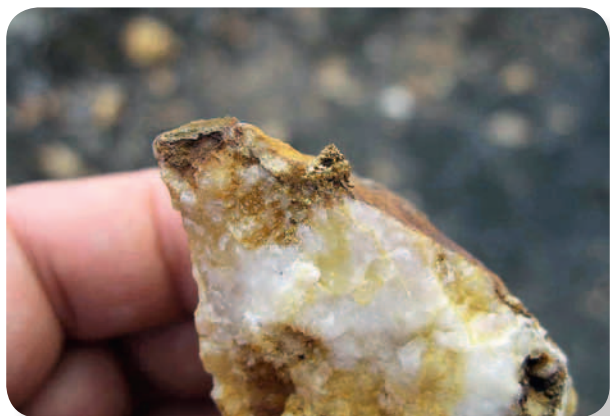
Effektiv och transparent bolagsstruktur

STRUKTUR



HÄNDELSERIK HISTORIA





September 2009: 20 MSEK anskaffas genom en nyemission för att finansiera verksamhet, fortsatt prospektering och förvärv av licenser.

April 2010: 24 MSEK anskaffas genom en nyemission för att finansiera verksamheten, årets borrhprogram för Kopylovskoye-fyndigheten och förvärv av licenser.

Augusti 2010: Förvärv av Vostochnaya-licensen. Bolaget listas på NASDAQ OMX First North, Stockholm.

Januari 2011: Förvärv av Takhtykan-licensen.

Mars 2010: Förvärv av Krasnyy och Pravovesenniy-licenserna.

Juli 2010: 23 MSEK anskaffas genom utnyttjande av teckningsoptioner.

December 2010: 65 MSEK anskaffas genom en nyemission för att finansiera fortsatt borrhning och pre-feasibility-studier på Kopylovskoye-fyndigheten.

Bred portfölj av projekt i olika stadier

Kopylovskoye utvecklar för närvarande 17 berggrundsprojekt inom sju licensområden. Därtill har bolaget en licens som avser prospektering och produktion i en flodbädd. Samtliga projekt är belägna i området Lena Goldfields nära staden Bodaibo i Irkutsk-regionen i Ryssland. Licenserna och dess villkor redovisas nedan:

Licens	Förvärvat	Mineraltillgångar (GKZ) oz	Prospekteringsfokus	Gäller till:	Ägarandel Kopylovskoye AB	Storlek på licensområde
Kopylovskoye	2007	C1: 7 428 C2: 232 154 P1: 333 441	Berggrund	2020	100 %	1,5 km ²
Kopylovskoye	2007		Flodbädd	2011	100 %	
Kavkaz	2008	C2: 33 344	Berggrund	2015	100 %	3,4 km ²
Krasnyy	2010	P1: 610 932	Berggrund	2035	100 %	31 km ²
Prodolnyy	2010	P2: 578 778	Berggrund	2033	100 %	141 km ²
Pravovesenniy	2010		Berggrund	2030	100 %	35 km ²
Vostochnaya	2010	P1: 150 000	Berggrund	2035	100 %	13 km ²
Takhtykan	Q12011		Berggrund	2035	100 %	31 km ²

Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, med Kopylovskoye-licensen som den mest utvecklade fyndigheten. Det totala licensområdet är 255 km² och alla licenser innehar rätten att prospektera och producera i berggrunden.

PRODUKTIONSMÅL FÖR 2013

Bolaget har som mål att påbörja guldproduktion vid Kopylovskoye-fyndigheten år 2013. Samtliga bolagets

fyndigheter planeras brytas som dagbrott, med möjlig framtida fortsättning i djupet som underjordsbrytning om halter och malmmängder tillåter. Anrikning planeras ske i centralt placerade anrikningsverk som kan hantera avsättningen från flera fyndigheter. Den mest effektiva processen kommer att utvecklas efter metallurgiska tester. Slutprodukten förväntas vara doréackor som kommer levereras till oberoende smältverk för produktion av omsättningsbara guldackor.



Dikningsarbete på Prodolnyy-licensen.

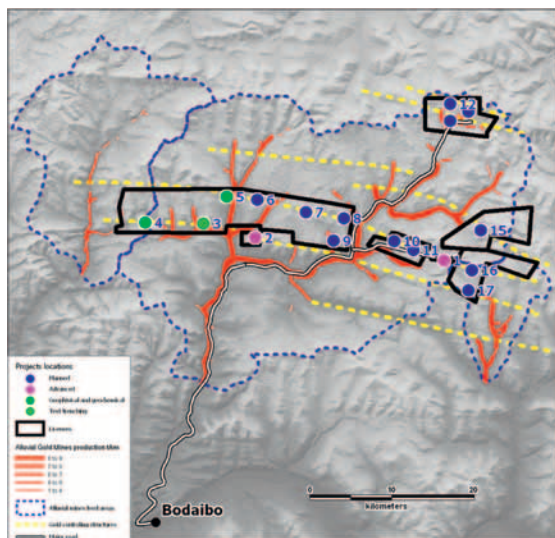
UTVECKLINGSFAS FÖR DE OLIKA PROJEKTEN

Prospektering är kapitalkrävande och tidskrävande. Den högsta risken anses vara i borrhingsstadiet eftersom det är mest kapitalintensivt och det är borrhingsresultaten som senare visar om det är lönsamt att övergå till gruvdrift eller ej. Bolagets mål är att sprida risken genom att ha ett fåtal projekt i det mest avancerade stadiet, dels för att

kontrollera kostnaderna dels för att sprida risker samtidigt som man skapar värde genom mineraltillgångsborrning och fokuserar bolagets resurser på de mest värdeskapande aktiviteterna. Efter borrning sker lönsamhetsstudier (pre-feasibility och feasibility-studierna) vilket tar cirka 12 månader totalt.

Licens	Projekt	Nummer på projekt	Prospektering/ Förberedelser inför borrning	Provborrning	Mineral- tillgångs- borrning	Djupborrning	Pre-feasibility studier (För-lönsam- hetsstudier)	Feasibility studier (Lönsamhets- studier)
Kopylovskoye	Kopylovskoye	1						
Kavkaz	Kavkaz	2						
Prodolnyy	Uspensky	3						
Prodolnyy	Zoloty	4						
Prodolnyy	Vladimirovsky	5						
Prodolnyy	Obrucheva	6						
Prodolnyy	Gromovsky North	7						
Prodolnyy	Gromovsky East	8						
Prodolnyy	Gromovsky	9						
Vostochnaya	Bannoye	10						
Vostochnaya	Bannoye East	11						
Krasnyy	Krasnyy North	12						
Krasnyy	Krasnyy East	13						
Krasnyy	Krasnyy	14						
Pravovesenniy	Kapustinskiy	15						
Takhtykan	Takhtykan	16						
Takhtykan	Takhtykan Syd	17						

→ 2010 → Värde drivare 2011



1. Kopylovskoye (feasibility-studie-fas)
2. Kavkaz (avancerad prospektering)
3. Uspenskiy (prospektering)
4. Zolotoy (tidig prospektering)
5. Vladimirovsky (tidig prospektering)
6. Obrucheva (tidig prospektering)
7. Gromovsky N (tidig prospektering)
8. Gromovsky E (tidig prospektering)
9. Gromovsky (tidig prospektering)
10. Bannoye (tidig prospektering)
11. Bannoye Öst (tidig prospektering)
12. Krasnyy Norr (tidig prospektering)
13. Krasnyy Öst (tidig prospektering)
14. Krasnyy (prospektering)
15. Kapustinskiy (tidig prospektering)
16. Takhtykan
17. Takhtykan Syd

Förädla och utveckla projekten

KOPYLOVSKOYE-LICENSEN



Kopylovskoye-lensen ligger 45 km nord-ost om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 1,5 km². Fyndigheten upptäcktes ursprungligen på 1970-talet genom ett regionalt geologiskt undersökningsprogram i statlig regi. Berggrundsmineraliseringen på Kopylovskoye är belägen intill den alluviala fyndigheten inom samma licens, där guld producerades under 1990-talet. Den första prospekterings- och produktionslicensen för berggrundsmineraliseringen på Kopylovskoye beviljades i april 1999. Mellan 2000 och 2005 bedrevs intensivt prospekteringsarbete på en mindre del av licensområdet, vilket resulterade i en rysk mineraltillgångsrapport som täckte en liten del av mineraliseringen.

Prospekteringsmål 2010

Färdigställa RC-borrning och analysera resultaten. På grund av försening med borrhningen är bolagets målsättning att rapportera den första JORC rapporten under 2011.

Prospekteringsaktiviteter 2010

- Fem diken med total längd på 450 meter analyserade
- Nio kärnborrhningshål på totalt 950 meter borrades och analyserades
- 33 RC – borrhål med total längd på 1 774 meter och djup 50 meter analyserade

Resultat från prospekteringsaktiviteterna 2010

- Resultaten från dikningarna bekräftade guldmineralisering på ytan i enlighet med SRK Consultings prospekteringsmodell i 3D. Resultaten från RC-borrhningen bekräftade 3D modellen på djupet, med de hittills mest positiva resultaten från borrhål 911 på djup 24 meter med en guldhalt på 2,66 g/t längs 12 meter samt borrhål 912 på djup 15 meter med guldhalt 1,48 g/t längs 4,5 meter.

Prospekteringsmål för 2011

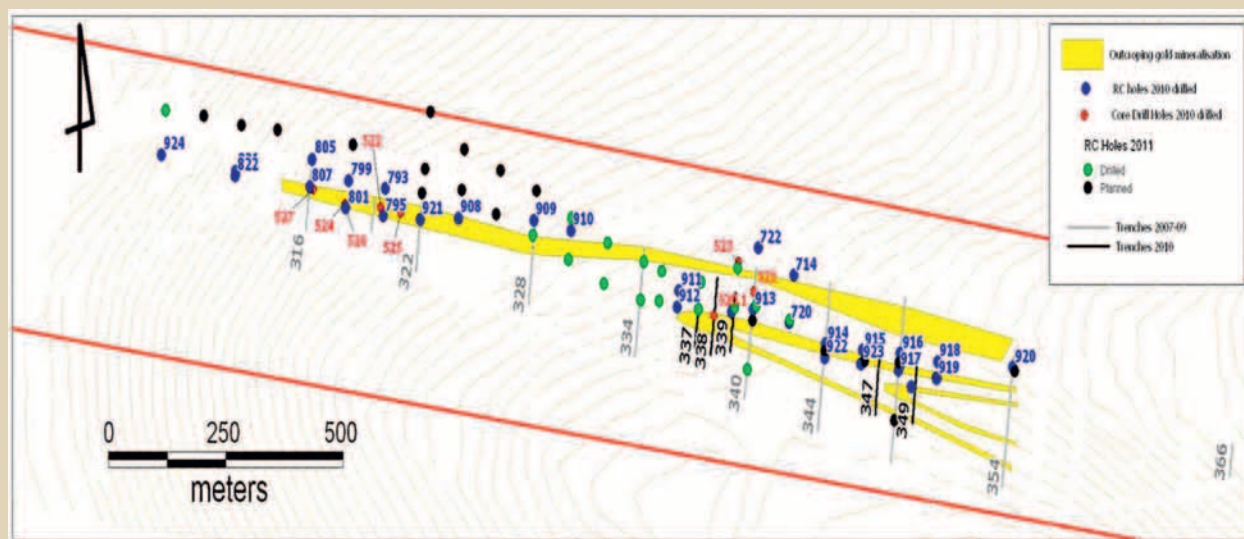
- Rapportera mineraltillgångar enligt JORC-standarden genom 4 200 meters RC-borrning
- Färdigställa en pre-feasibility studie genom 10 000–15 000 meter RC-borrning
- Påbörja feasibility- studie

Geologi

Guldmineraliseringen på Kopylovskoye påträffas främst i förändrat kolhaltigt skiffer där det finns en koppling till sadelrev, kvartsådror och pyrit som har skapat klyvningar och infästningar mellan två plan. Veckade sammansättningar i slumpmässiga ådringszoner är de i särklass viktigaste och potentiellt mest ekonomiska sättningarna för guldmineralisering på Kopylovskoye.

INVESTERINGAR I PROSPEKTERING (MSEK)

MSEK	2007	2008	2009	2010
Prospektering på Kopylovskoye-fyndigheten	13,6	18,5	5,4	14,3



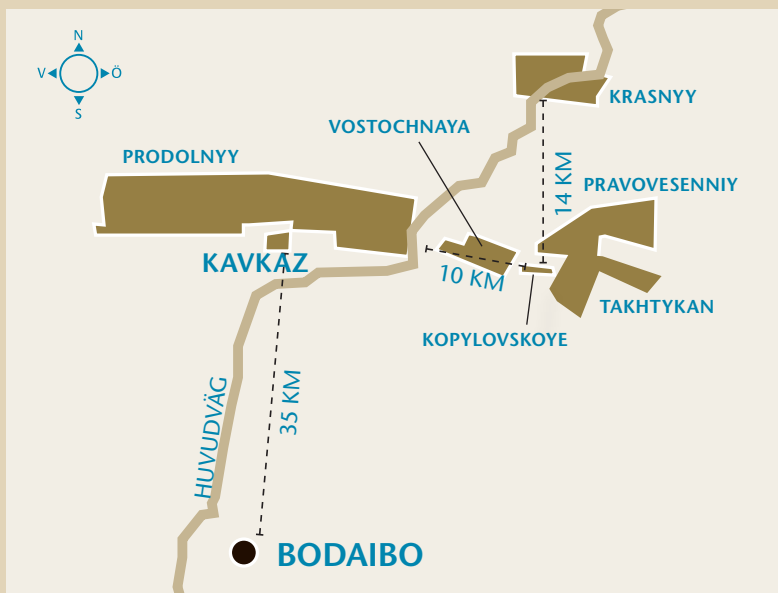
Borrplan på Kopylovskoye-projektet för att färdigställa 4 200 meters borrhning. De gula områdena är guldmineraliseringsområden och projektet visas uppifrån.

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA GKZ KLASSIFIKATIONER

Ryska klassifikationer Kopylovskoye	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80	2,9	1,0	231	7 428
C2	2 231	3,5	1,0	7 220	232 154
Total C1+C2	2 311	3,2	1,0	7 451	239 582
P1	3 308	3,1	n/a	10 370	333 441
Total P1+P2	n/a	3,1	n/a	10 370	333 441



KAVKAZ-LICENSEN



Kavkaz-lensen ligger 35 km nordost om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 3,4 km². Fyndigheten upptäcktes ursprungligen på 1940-talet och har prospekterats av ett statligt prospekterings-team från Bodaibo sedan 1984, i tillägg till viss annan prospektering som bedrivits av de tidigare ägarna OOO Artelj Lena.

Prospekteringsmål 2010

Sammanställa information för JORC-rapporten för nordvästra delen (Milliony fault) vilken antas färdigställas under 2011 samt estimerar mineraltillgångspotential för den centrala delen (Central anticline zone)

12 månaders prospekteringsaktiviteter 2010

- Prover från sju diken på totalt 1 030 meter analyserade
- Fyra kärnborrhål på totalt 551 meter borrarade och analyserade

Resultat från prospekteringsaktiviteterna 2010

- På malmzon 1 bekräftades en guldmineralisering längs ett 300 meter ytligt område med guldhalt på 3,03 g/t över 6 meter i kärnborrhål 509 och till ett djup av 250 meter. Det totala områdets längd inom Milliony Fault överstiger 1 200 meter. Mineraliseringen inom området är öppen i öst, väst och även vidare på djupet.
- En ny guldmineralisering upptäcktes vid den centrala delen (Central anticline).

Prospekteringsmål för 2011

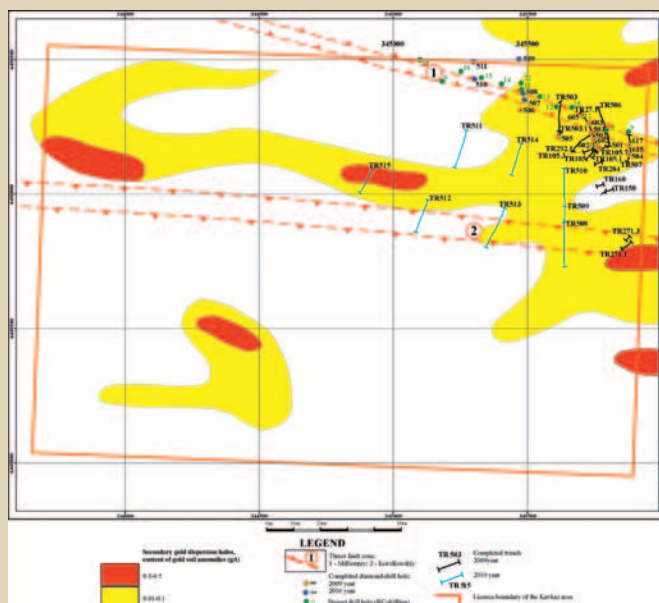
- Rapportera mineraltillgångar enligt JORC standarden genom 2000 meter RC-borrning

Geologi

Den främsta guldmineraltillgångspotentialen är koncentrerad till den centrala zonen, som består av pyrit- kol-karbonat glimmer-kvartsskiffer, och kontroller tre typiska och tydligt synliga morfologiska guldmineraliseringar:

- 1) Ett tjockt nätverk av tunna subparallella pyritkvarts och pyrit-karbonat kvartsvener med innehåll av pyrit upp till 30–60%, med guldhalt upp till 9,6 g/t.
- 2) Linsformade skärningspunkter av fina och små kristallpyriter upp till 15–20 % av bergvolym med kvarts- och/eller karbonatmaterial som innehåller guldhalt på upp till 2,3 g/t.
- 3) Zoner fyllda med kvartsgångar och vener som täcker 15% av bergets volym, där kvartsgångarna ökar till en tjocklek upp till 0,5–1,5 m med guldhalt upp till 6,0 g/t.

Karta över hela Kavkaz licensen med röd helstreckad linje som gränsmarkering. Malmzon 1 och 2 är de längsgående streckningarna. På Kavkaz licensen bekräftades under 2010 guldmineralisering längs Milliony fault zonen (malmzon 1) och längs Central Anticline zonen (malmzon 2). Båda zonerna returnerade goda guldhalter. Guldmineraliseringen som kontrolleras av Milliony fault (Ore zon 1) har prospekterats längs 300 meter och till ett djup av 250 meter.



INVESTERINGAR I PROSPEKTERINGAR (MSEK)

MSEK	2007	2008	2009	2010
Prospektering på Kavkaz	0	0,4	7,1	12,8

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA GKZ KLASSIFIKATIONER

Ryska klassifikationer Kavkaz	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C2	110	9,4	1,0	1 037	33 344
Total C1+C2	110	9,4	1,0	1 037	33 344
P1	175	9,4	n/a	1 645	52 894
Total P1+P2	n/a	9,4	n/a	1 645	52 894



PRODOLNYY-LICENSEN



Prodolnyy-lensen är belägen 40 km nordost om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 141 km². Fyndigheten upptäcktes ursprungligen på 1800-talet och omfattar omkring 11 identifierade prospekteringsområden, varav tre har varit föremål för tidigare prospekteringsarbeten: Uspenskiy, Zolotoy och Obrucheva.

Prospekteringsmål 2010

Analysera prover genom dikning och RC-borrning för att sammanställa JORC-rapport på Uspenskoye-fyndigheten. Målet är att offentliggöra en rapport under 2011, förseningen beror på grund av dröjsmål med RC-borrning på andra fyndigheter. Målet är även att borra på Zolotoy och Obrucheva.

Prospekteringsaktiviteter 2010

- Prover från sex diken på Uspenskoye-fyndigheten på totalt 1 340 meter analyserades. De första testresultaten bekräftar guldmineralisering på ytan.
- På Obrucheva analyserades prover från tre diken på totalt 750 meter. Proverna undersökte de geologiska strukturerna på ytan.
- På Zolotoy och Obrucheva genomfördes detaljerad geokemiska och geofysiska undersökningar i skalan 1:10 000 på ytan av 10 kvadratkilometer. Preliminära resultat identifierade flera mineraliseringar på båda områdena.

Resultat från prospekteringsaktiviteterna 2010

- Det hittills prospekterade området påvisar en guldmineraliserad zon med bredd på 14 meter och med

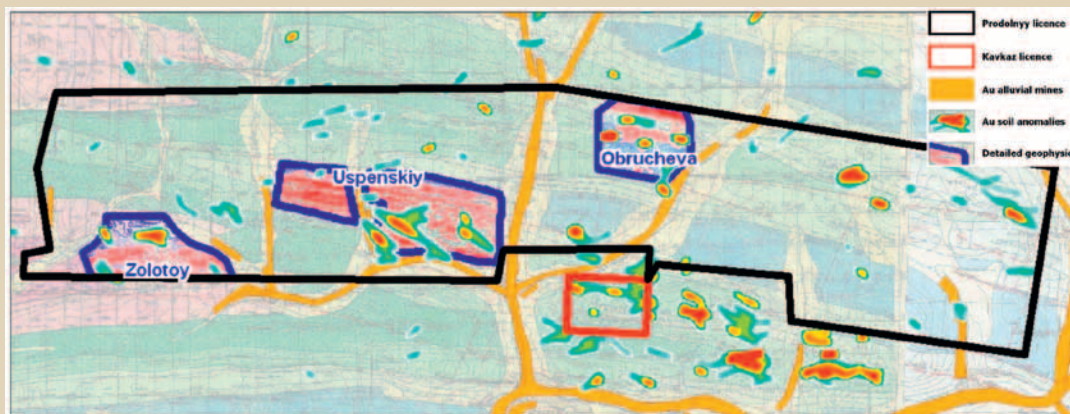
en längd på cirka 1 km. Den totala längden av guldmineralisering är cirka 15 km längs Prodolnyy-lensen. Från Uspenskiy-fyndigheten rapporteras positiva resultat där dike 212 påvisar en guldmineralisering på 3,53 gram/ton längs 2 meter inom en guldmineraliseringsåder på 9,5 meter med snittguldhalt på 1,31 gram/ton.

Prospekteringsmål 2011

- Rapportera mineraltillgångar enligt JORC-standarden genom 2000 meter RC-borrning på Uspenskiy-fyndigheten.

Geologi

Geologiskt är Prodolnyy-lensen belägen i den centrala delen av det så kallade Bodaibo-komplexet och ansluter till Artemovskiy gulddistrikt. Bodaibo-komplexet består av sandsten med varierande kolhalt (vanligen kallad svart skiffer) och kalksten. De sedimentära bergarterna är svagt veckade till en komplex sträckning med ett antal långsmala sekundära veck i väst-nordvästlig riktning. Vecken kompliceras av regionala förkastningar som skär de veckade axlarna vid låga vinklar. Dessa förkastningar kan reglera fördelningen av guldmineraliseringen. Tidi-



Uspenskiy-projektet (som omfattar 10 km² av 141 km² på Prodolny-licensen) är ett av elva projekt på Prodolny-licensen och den största licensen som innehas av Kopylovskoye AB. Det hittills prospekterade området påvisar en guldmineraliserad zon med bredd på 14 meter och med en längd på cirka 1 km. Den totala längden av guldmineraliseringen är cirka 15 km längs Prodolny-licensen, vilket kommer vara målet för vidare prospektering under 2011. Den ekonomiska potentialen kommer att bedömas genom ett RC-borrprogram.

gare undersökningar bortsåg från ”dolda” zoner med strukturella förändringar, men det har visat sig finnas ett antal nordöstliga tydliga förkastningar. Vissa nord-sydliga strukturella zoner är tydligt synliga på digitala terrängmodeller, och mycket av mineraliseringen är lokaliserad i nordsydlig riktning. I en gynnsam litologi som denna, är potentialen för att lokalisera guld betydande.

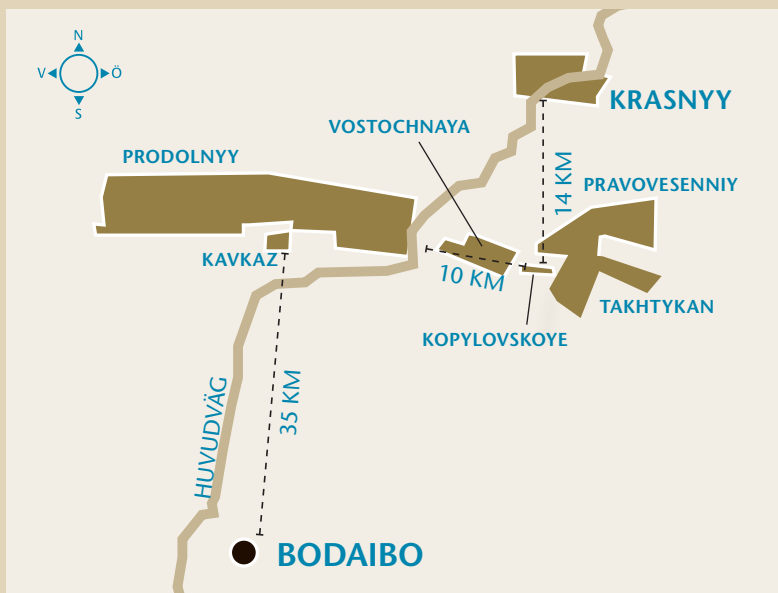
INVESTERINGAR I PROSPEKTERING (MSEK)

MSEK	2007	2008	2009	2010
Prospektering på Prodolny	0	0	6,2	7,2

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA GKZ KLASSIFIKATIONER

Ryska klassifikationer Prodolny	Guldhalt	Cut-off (g/ton)	Guld(kg)	Guld(oz)
P2	n/a	n/a	18 000	578 778
Total P2	n/a	n/a	18 000	578 778

KRASNY-LICENSEN



Krasny-licensen ligger 75 km norr om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 31 km². Fyndigheten upptäcktes ursprungligen 1979 och preliminära mineraltillgångsutvärderingar har genomförts under 1981–1986 av ett statligt prospekteringssteam från Bodaibo. Licensen förvärvades i februari 2010.

Prospekteringsmål 2010

Säkerställa historisk information och utveckla en prospekteringsplan. JORC-rapporten sköts upp till 2011 på grund av förseningen med RC-borringen på övriga fyndigheter.

Prospekteringsaktiviteter 2010

- Genomfört geologisk kartläggning över licensområdet
- Analyserat och digitaliserat historisk prospekteringsinformation
- Förberett och kommunicerat prospekteringsplan

Resultat från prospekteringsaktiviteterna 2010

- Baserat på historisk prospekteringsinformation har tre prospektiva områden identifierades, vilka kommer vara av första prioritet för test-och mineraltillgångsborring

Prospekteringsmål 2011

- RC-borring under våren för att verifiera de ryska historiska mineraltillgångarna och estimerar mineraltillgångar enligt JORC standarden

Geologi

Krasny-licensen är belägen i ett litologiskt och stratigrafiskt mycket fördelaktigt område. Området kännetecknas av tydliga geokemiska guldförekomster och rika alluviala guldförekomster i närliggande vattendrag. Begränsat prospekteringsarbete som utförts tidigare har visat på förekomster av primära guldmineraliseringar på ytan och på djupet i två kontinuerliga mineraliserade zoner.

INVESTERINGAR PÅ KRASNY (MSEK)

MSEK	2007	2008	2009	2010
Prospektering på Krasny	0	0	6,2	0,1

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA GKZ KLASSIFIKATIONER

Ryska klassifikationer Krasny	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
P1	n/a	2,7	n/a	19 000	610 932
Total P1	n/a	2,7	n/a	19 000	610 932

PRAVOVESENNIY-LICENSEN



Pravovesenniy-lensen ligger 54 km norr om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 35 km². Mineraliseringen har varit känd sedan 1800-talet och undersökt av ett statligt prospekterings-team från Bodaibo under 1981–1986. Lensen förvärvades av bolaget i februari 2010.

Prospekteringsmål 2010

Säkerställa historisk information, utveckla och färdigställa en prospekteringsplan.

Prospekteringsarbete

- Genomfört geologisk kartläggning över licensområdet
- Analyserat och digitaliserat historisk prospekteringsinformation
- Förberett och kommunicerat prospekteringsplan

Resultat från prospekteringsaktiviteterna 2010

- Historisk information digitaliserades och en prospekteringsplan färdigställdes
- Prospekteringsplanen godkändes av de statliga myndigheterna

Prospekteringsmål 2011

- Baserat på en positiv utveckling av Kopylovskoye-fyndigheten och om kapital finns tillgängligt, påbörja utvärdering av fyndigheten och analysera hur den kan addera värde till utveckling av Kopylovskoye-fyndighetens kommande dagbrott.

Geologi

Pravovesenniy-lensen omfattar en föredelaktig antiklin struktur med god litologi. Baserat på bolagets prospekteringsmodell förväntas sadelformade mineraliserade veckningar upptäckas. Geologisk information och förekomsten av alluviala fyndigheter i närliggande vattendrag indikerar en omfattande utbredning av guldmineraliseringen.

INVESTERINGAR I PROSPEKTERING (MSEK)

MSEK	2010
Prospektering på Pravovesenniy	0,1

VOSTOCHNAYA-LICENSEN



Vostochnaya-lensen ligger 44 km nord-ost om Bodaibo, endast en kilometer väster om Kopylovskoye-fyndigheten, och licensområdet täcker cirka 13 km². Fyndigheten upptäcktes i början av 1900-talet och undersöktes översiktligt av ett statligt prospekteringsteam från Bodaibo under 1971–1973. Lensen förvärvades i augusti 2010.

Prospekteringsmål 2010

Lensen förvärvades under Q3 2010 och inga prospekteringsaktiviteter har genomförts under 2010.

Prospekteringsmål 2011

- Baserat på en positiv utveckling av Kopylovskoye-fyndigheten och om kapital finns tillgängligt, påbörja utvärdering av fyndigheten och analysera hur den kan addera värde till utveckling av Kopylovskoye-fyndighetens kommande dagbrott.
- Verifiera historisk information och utveckla en prospekteringsplan
- Genomföra övergripande geologisk kartläggning över licensområdet

Geologi

Vostochnaya-lensen ligger i den västra förlängningen av Kopylovskoye-lensen och inkluderar Bannoye-mineraliseringen. Bannoye-mineraliseringen har kartlagts på ytan med en längd på upp till 700 m och en bredd på 12–18 meter. Guldhalter varierar från 0,6 till 6,0 g/ton med en medelhalt på 3,5 g/ton. En del av den mineraliserade zonen har analyserats med dikning, prospekteringsschakt (upp till 20 m djupa) och underjordiska genomskärningar.

INVESTERINGAR I PROSPEKTERING (MSEK)

MSEK	2010
Prospektering på Vostochnaya	0,0

MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER ENLIGT RYSKA GKZ KLASSIFIKATIONER

Ryska klassifikationer Vostochnaya	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld(kg)	Guld (oz)
P2	n/a	3.5	n/a	n/a	150 000
Total P2	n/a	3.5	n/a	n/a	150 000

TAKHTYKAN-LICENSEN



Takhtykan-licensen omfattar 30 kvadratkilometer och ligger på gränsen till Kopylovskoye-fyndigheten. Licensen för bergguldsprospektering, och produktion är giltig i 25 år. Kopylovskoye måste påbörja prospektering senast våren 2012. Prospekteringskostnaderna är begränsade till att utforma en prospekteringsplan och få den godkänd under 2011.

Prospekteringsmål 2010

Licensen förvärvades under Q1 2011 och inga prospekteringsaktiviteter har genomförts.

Prospekteringsmål 2011

- Baserat på en positiv utveckling av Kopylovskoye-fyndigheten och om kapital finns tillgängligt, påbörja utvärdering av fyndigheten och analysera hur den kan addera värde till utveckling av Kopylovskoye-fyndighetens kommande dagbrott.
- Verifiera historisk information och utveckla en prospekteringsplan
- Genomföra övergripande geologisk kartläggning över licensområdet

Geologi

Geologiskt är Takhtykan fyndigheten en del av den större Kopylovskoye-mineraliseringen och strukturellt mycket likt Kopylovskoye-fyndigheten. Takhtykan-fyndigheten har historiskt identifierade guldmineraliseringar som kommer att utgöra det första prospekteringsmålet.

INVESTERINGAR I PROSPEKTERING (MSEK)

MSEK	2010
Prospektering på Takhtykan	0,0



Från prospektering till gruvdrift i Ryssland

DET RYSKA SYSTEMET FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR¹⁾

Det ryska systemet för klassificering av mineraltillgångar skiljer sig från de västerländska systemen (som JORC, SAMREC och NI 43-101) på ett antal sätt, varav det viktigaste är fokus på total objektivitet. De västerländska systemen tillhandahåller ramverk inom vilka en kvalificerad person är ansvarig för slutgiltiga rapporter och resultat, medan det ryska systemet lämnar lite eller inget utrymme för yrkesmässiga bedömningar utan grundas istället på en detaljerad beskrivning av hur hela processen involverande prospektering, mineraltillgångsberäkning och rapportering skall genomföras på ett totalt objektivt sätt.

Det ryska systemet utvecklades under 1960-talet och var senare föremål för översyn under 1981. Den statliga myndighet som är ansvarig för systemet är GKZ, [den statliga kommissionen för malmreserver], som i sin tur ansvarar för ett antal regionala undermyndigheter kallade TKZ, [territoriella kommissioner för mineralreserver]. Alla godkännanden av mineraltillgångs- och malmreservberäkningar görs av TKZ, med undantag för stora fyndigheter där besluten tas av GKZ.

Mineraltillgångs-/malmreservsklassificeringar

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

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

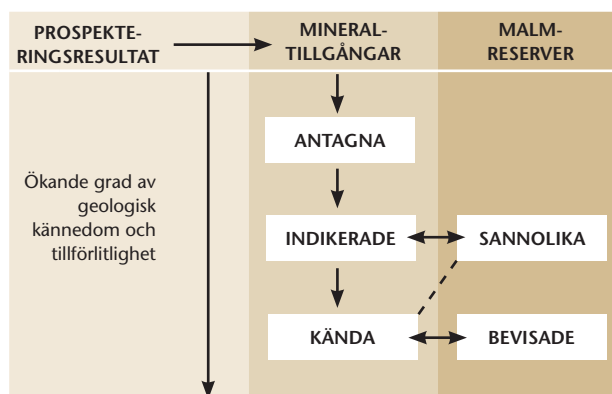
För det andra delas mineraliseringar in i en av sju kategorier:

- A (malmreserver som är kända i detalj, eller i produktion)
- B (malmreserver som har prospekterats men endast är delvis kända, eller i produktion)
- C1 (malmreserver som har uppskattats baserat på ett glest nät av diken, borrhål eller underjordsarbeten)

KOMPLEXITETSKLASSER OCH DEN HÖGSTA RESERV-KATEGORIN SOM NORMALT KAN UPPNÅS PER KLAS

I	II	III	IV
A	A,B	C1	C2

SCHEMATISKT VÄSTERLÄNDSKT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR



Hänsyn till brytning, metallurgi, ekonomi, marknad, legala, miljömässiga, sociala och samhälleliga faktorer ("modifieringsfaktorerna")

JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR I DET RYSKA OCH DET VÄSTERLÄNDSKA SYSTEMET

OKLASSIFICERAT	ANTAGNA	INDIKERADE	KÄNDA
P2+P3			
P1			
	C2		
		C1	
Not: A, B, C1 och C2 kan också utgöra malmreserver			A+B

1) Mining Journal, London, August 20, 2004

- C2 (malmreserver som har uppskattats basis ett mycket glest prospekteringsnät med lite data)
- P1 (mineraltillgångar som har uppskattats utifrån data från diken, geokemiska/geofysiska undersökningar och enskilda borrhningar)
- P2 (mineraltillgångar som representerar potentiella mineraliseringar, uppskattade utifrån data från geokemiska/geofysiska undersökningar)
- P3 (mineraltillgångar som har uppskattats utifrån att de är lokaliserade i en ”gynnsam geologisk miljö” och grundas på tillgångsbedömningar för liknande fyndigheter i samma region)

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

Kategorisering av fyndigheter och komplexitetsklasser

Det ryska systemet klassificerar därutöver fyndigheter utifrån deras komplexitet, storlek och form. Kategorierna överlappar varandra till stor utsträckning, i det avseendet att en fyndighet i komplexitetsklass I ofta klassas som en fyndighet i storleks- och formgrupp 1.

Komplexitetsklasserna är följande:

- I (ingen strukturell komplexitet, jämn tjocklek och homogena halter)
- II (mer komplex, ojämn tjocklek och väsentliga skillnader i halter)
- III (mycket komplexa strukturer, väsentliga variationer i tjocklek och högst ojämn haltfördelning)
- IV (extremt komplexa strukturer, extrema variationer i tjocklek och haltfördelning)

I enlighet med det ryska systemet beror den högsta konfidensnivån som kan nås avseende en mineraliserings egenskaper på vilken typ av fyndighet det är. I praktiken innebär detta att fyndigheter med komplexitetsklass III eller IV normalt aldrig kan erhålla högre klassificering än C1, eftersom det finns en gräns avseende den konfidensnivå som kan uppnås från ytterligare prospektering på fyndigheten, beroende på dess specifika egenskaper.

En annan effekt av indelningen av fyndigheter i komplexitetsklasser är också att ett visst mineral tenderar att bli klassad i en viss komplexitetsklass. Till exempel brukar kol-, järn- och kopparfyndigheter sorteras i komplexitetsklasserna I och II, medan guldfyndigheter oftast återfinns i komplexitetsklasserna III och IV.

Risk management är ledstjärnan i prospektering

OPERATIONELLA RISKER

Beskrivning av risk	Risk management	Resultat 2010 och exponering 2011
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 guldet 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. 2010 var positivt, då SRK bekräftade guldmineralisering längs flera fyndigheter och påvisade att geologin är fördelaktig för guldfyndigheterna. Under 2011 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 2010.
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 2010 på Kopylovskoye, Kavkaz och Prodolnyy för att undersöka och säkerställa fyndigheternas indikerade mineraltillgångar, vilket gav goda resultat och ökad riskspridning. Under 2011 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 prospekteringssäsongen startar. Bolaget har som mål att alltid ha två borrhägar på plats för att diversifiera risken.	Under 2010 kontrakterade Bolaget ett internationellt borrhägsbolag för att borra på Kopylovskoye-, Kavkaz- och Prodolnyy-fyndigheterna. På grund av logistiska och tekniska problem med leverantören blev borrhägsäsongen kraftigt försenad och målen under 2010 nåddes inte. Bolaget har kontrakterat ett nytt borrhägsbolag under 2011 för att fortsätta med borrhägsarbetet.
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 2010 och har under året både haft möten med vice guvernören i Irkutsk-regionen samt borgmästaren i Bodaibo vid flera tillfällen.

FINANSIELLA RISKER

Beskrivning av risk	Risk management	Resultat 2010 och exponering 2011
Behov av ytterligare kapital Bolaget kommer att behöva tillförsel av ytterligare kapital i framtiden. Detta kan ske genom emission av aktier, andra aktierelaterade instrument, skuldförbindelser eller annan extern finansiering. Det finns ingen garanti för att Bolaget får tillgång till finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas till fördelaktiga villkor för Bolaget eller utan väsentligt utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.	Bolaget upprättar detaljerade budgetar och kassaflödesprognoser som följs upp kontinuerligt. Bolaget utvärderar också kontinuerligt olika finansieringsalternativ.	Bolaget genomförde tre kapitalanskaffningar på totalt 112 MSEK under 2010. Bolaget har amorterat på lån till tidigare ägare. Under 2011 har bolaget en teckningsoption som löper mellan 16 maj och 16 juni 2011, med lösenpris 25 SEK. Denna kan inbringa totalt 35 MSEK. Bolaget planerar att införskaffa ytterligare rörelsekapital genom nyemissioner, bryggfinansiering och/eller försäljning av tillgångar eller andelar i befintliga projekt för att finansiera feasibility-studier och påbörja byggandet av produktionsanläggningen under 2012.
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 likviditetsplaneringen, för att kunna fullfölja planerade prospekteringsprogram och skapa tillväxt i bolaget.	Inga avvikelser 2010.
Refinansieringsrisk Refinansieringsrisken utgörs av att Kopylovskoye inte kan refinansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt. Eftersom Bolaget endast i mindre omfattning har utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.	Bolaget upprättar och följer upp detaljerade kassaflödesprognoser.	Under 2010 har bolaget amorterat sina finansiella skulder och under 2011 planeras ytterligare amorteringar.
Ränteförändringar Bolaget kan uppta bryggfinansieringslån om annat kapital ej går att anskaffa. 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 världsmarknadspriset på guld sätts i USD.	I enlighet med Kopylovskoyes finanspolicy hedgar bolaget inte förväntade och budgeterade transaktioner.	Bolaget påverkades av förändringar i USD och RUR under 2010. Bolaget fokuserar på att skapa intäkter och kostnader i samma valuta för att minska valutarisken.
Nedskrivningar Värdet på bolagets immateriella tillgångar är bland annat beroende av resultat från prospekteringsverksamheten, det vill säga vilka mineraltillgångar en fyndighet bedöms innehå. Om en fyndighet inte bedöms innehå tillräckliga mineraltillgångar för att gruvdrift ska vara lönsam kan nedskrivningar av bokförda värden behöva göras.	Bolaget undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för prospekteringslicenser, byggnader, maskiner och inventarier i enlighet med gällande redovisningsprinciper. Återvinningsvärden för kassagenrerande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende bland annat diskonteringsränta, guldpris och mineraltillgångsbedömningar.	Inga avvikelser under 2010. Nedskrivningsprövning kommer ånyo att göras 2011.

FINANSIELLA RISKER, forts

Beskrivning av risk	Risk management	Resultat 2010 och exponering 2011
Bokförings- och rapporteringsprocesser De ryska dotterbolagens finansiella rapportering är primärt upprättad för att rapporteras till skattemyndigheterna. För upprättandet av finansiella rapporter för moderbolaget och koncernen omräknas dotterbolagens rapportering från lokala redovisningsprinciper till internationella redovisningsprinciper. Ryska redovisningsprinciper skiljer sig från internationella principer på ett antal sätt, vilket för med sig en risk för fel i omräkningsprocessen.	I enlighet med Kopylovskoyes finanspolicy sker avstämningar och kontroller mot gällande avtal och budget som är godkänd av styrelsen.	Inga avvikelser under 2010. Under 2011 fortsätter bolag med ökad intern kontroll och rapporterar enligt IFRS.

POLITISKA RISKER OCH RISKER RELATERADE TILL SAMHÄLLET

Beskrivning av risk	Risk management	Resultat 2010 och exponering 2011
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 transparanta villkor.	Inga förändringar eller störningar har skett för Bolaget under 2010. Närmst är valet av president 2012 som kan komma att påverka landet och dess lagar.



Ryssland har lång historia av guldproduktion

Den total ryska guldproduktionen ökade under 2010 till 206 ton från 185 ton för 2009, enligt US Geological Survey. I och med splittringen av Sovjetunionen skedde en stagnation av utvecklingen under 15 år, men de senaste åren har guldproduktion och prospekteringsaktiviteter ökat kraftigt i Ryssland.

Den ryska guldproduktionen har under lång tid varit inriktad på alluvial produktion. Så sent som 2003 var berggrundsproduktion för första gången större än den alluvial produktion. För 2010 stod berggrundsproduktionen för uppskattningsvis 70 procent av den totala gruvproduktionen enligt US Geological Survey.

De sex främsta guldproducerande distrikten i Ryssland är Krasnoyarsk, Chukotka Yakutiya, Amur, Kharbarovsk och Irkutsk. Under 2010 stod dessa distrikt för 76 procent av den totala ryska guldproduktion. Under 2010 stod de 15 största guldproducerande företag för cirka 75 procent av den totala ryska guldproduktionen, med de största producenterna som visas nedan.

I Irkutsk-regionen finns ett antal guldbolag, där majoriteten är internationella bolag. Se tabellen nedan.

Under den sovjetiska perioden, var den ryska guldindustrin en av de främsta globalt. Under mitten och slutet av 1990-talet började gruvproduktionen privatiseras och guldproduktionen minskade på grund av brist på investeringar och indragning av ekonomiskt stöd från regeringen. Under senare år har dock branschen börjat återhämta sig. Investeringar i branschen har ökat och detta har sammanfallit med en övergång från säsongsmässig alluvial produktion till berggrundsproduktion året runt.

Kopylovskoye AB är ett av de första bolagen i Arto-movskiy distriktet inom Lena Goldfields att fokusera på berggrundsprospektering. Kopylovskoye bidrar till att på lång sikt återupprätta den ryska guldindustrins konkurrenskraft och visar att det är attraktivt att investera i Ryssland igen.

TRADITION

Överprospektering har aldrig varit ett problem för guldproduktion i Ryssland. Landet är för närvarande tvåa i världen vad gäller beräknade malmreserverna av guld. De

stora guldfyndigheterna ligger i relativt avlägsna områden och har ännu inte prospekterats fullt ut. De som har brutits, eller håller på att brytas, har en relativt hög guldhalt och lämplig för dagbrott.

EXPERTIS

Den ryska gruvtradition har gynnat utvecklingen av vetenskaplig och teknisk expertis inom landet. Ny teknik har gjort det möjligt för ryska företag att öka utvinningen och kostnadseffektivt utveckla mer komplexa malmkroppar. Kopylovskoye använder flertalet säsongsarbetare från Tomsk och Irkutsk universitet.

SKATTER OCH LAGAR

Den ryska rättsliga miljön Subsoillagen beskriver och reglerar systemet med skatter och betalningar för gruvindustrin. I systemet ingår:

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

Naturtillgångsutvinningsskatt (NRET)

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

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

KOSTNADSFÖRDELAR

Fördelen med att bedriva guldproduktion i Ryssland är att det är relativt låga kostnader jämfört med det globala branschgenomsnittet. Många av de ledande ryska guldproducenterna har produktionskostnader långt under det globala genomsnittet. Den låga kostnaden har berott

på god tillgång på lokal utbildad arbetskraft och kvalificerade ingenjörer, billig el- och bränslekostnader och också den mängd vetenskaplig och teknisk expertis som finns i landet. Dessutom har många gruvområden i Ryssland väl utvecklad energi- och transportinfrastruktur samt världens längsta järnväg.

INTERNATIONELLA GOLDBOLAG VERKSAMMA I RYSSLAND

Bolag	Hemvist	Noterat på börs	Guldproduktion från rysk verksamhet (kg)			
			2010	2009	2008	2007
Kinross Gold	Kanada	New York, Toronto	19 910	25 591	15 433	1 942
Petropavlovsk	Storbritannien	London, New York	13 924	14 835	12 240	8 405
Highland Gold Mining	Storbritannien	London	5 338	5 145	5 120	4 623
Leviev Group	USA	–	1 893	1 969	1 221	134
Angara Mining	Storbritannien	London	850	1 594	1 057	949
Central Asia Gold	Sverige	Stockholm	730	666	846	1 073
High River Gold Mines	Kanada	Toronto	–	–	1 867	4 683
Bema Gold ¹⁾	Kanada	–	–	–	–	110
Summa			42 645	49 155	37 784	22 564
% av total rysk produktion			24%	27%	22%	13%

1) Bema Gold förvärvades av Kinross Gold 2007

Källa: Russian Union of Gold Miners

PRODUCERANDE GOLDBOLAG VERKSAMMA I IRKUTSK-REGIONEN

Bolag	Hemvist	Noterat på börs	Verksamheter / licenser i Irkutsk-regionen	Guldproduktion per år (kg)
Polyus Gold	Ryssland	Moskva, London	Zapadnoye, Vernenskoye, Pervenets, Chertovo Krito	40 400 ^{*)}
GV Gold (OJSC Vysochaishy)	Ryssland	–	Golets Vysochaishy, Ozherelie, Ykanskoye, Leprindo	3 450
LenSib	Ryssland	–	Nevskoye	500
Redkon	Ryssland	–	Elektricheskoye	500
Severstal Gold	Ryssland	Moskva, London	Uryakhskoye	6 000 ^{*)}

^{*)} Koncerntotal

Källor: bolagens hemsidor och presentationer, Kopylovskoye

Fortsatt stark efterfrågan på guld

Efterfrågan på guld är utbredd över hela världen. Sydostasien, Indien och Mellanöstern stod för 70 % av den globala efterfrågan under 2010. 55 % av efterfrågan relateras till bara fem länder – Indien, Italien, Turkiet, USA och Kina. Varje marknad drivs av ett antal socioekonomiska och kulturella faktorer. Snabba demografiska och andra socioekonomiska förändringar i många av de viktigaste konsumtionsnationerna kommer också troligtvis skapa nya mönster i efterfrågan. Guld produceras från gruvor på alla kontinenter utom Antarktis, där gruvnäringen är förbjuden. Gruvindustrin sträcker sig från de små juniora guldproducenterna till de enorma drakarna och det finns flera hundra verksamma guldgruvor i hela världen (exklusive gruventreprenörerna)

Många investerare anser guld som ett bra skydd mot nedgång i en valutas värde, både internt (dvs. mot inflation) och externt (mot andra valutor). I det senare fallet anses guld vara en allmänt effektiv försäkring mot fluktuationer i US-dollar, världens största handelsvaluta.

Investerare i guld anser att guld är ett bra skydd mot inflation. Marknadens cykler kommer och går, men omfattande forskning har visat att genom både inflations- och deflations perioder har guld konsekvent försvaret sin köpkraft.

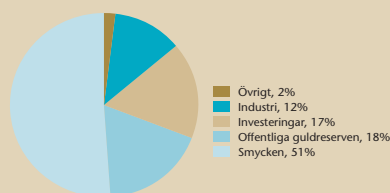
TEKNISK UTVECKLING DRIVER GULDEFTERFRÅGAN

World Gold Council prognostiserar fortsatt stor efterfrågan på guld inom den industriella sektorn vilket stöds av grundläggande långsiktig efterfrågan på elektronik. Guld har unika egenskaper och halvledarindustrin har stora behov av ett material som kombinerar beprövad prestanda och hög tillförlitlighet. Stor del av tillväxten i guld för elektroniska produkter förväntas ske i Indien, Kina, Japan och andra asiatiska länder. Både på grund av tillväxten inom elektronikindustrin och tillverkningsindustrier i dessa regioner och konsumenternas efterfrågan på nya elektroniska konsumentprodukter. Utöver de nuvarande industriella tillämpningarna, kan guld komma att vara i centrum för många tekniska genombrott under de kommande åren.

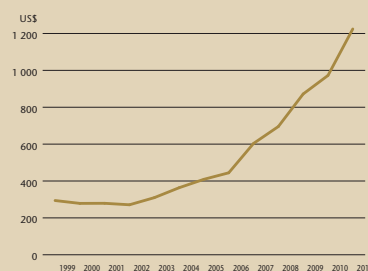
SMYCKEN

Smycken efterfrågas framförallt på ett antal viktiga marknader. I en tid av stigande priser, med rekordnivåer i ett antal valutor, ökar efterfrågan på smycken från år till år i Indien, Kina, Turkiet, Ryssland och Hongkong. Konsumenterna i dessa länder vänjer sig vid högre priser. Prisförväntningar börjar också justeras uppåt, vilket gör att konsumenter föredrar att köpa guldsmycken kontinuerligt, för att undvika att köpa till ännu högre priser i framtiden.

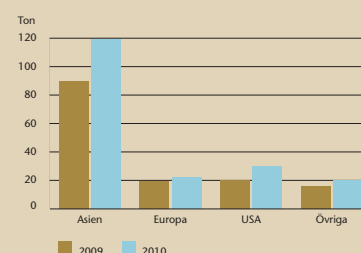
FÖRDELNING AV EFTERFRÅGAN PÅ GULD (2010)



GULDPRISET



INDUSTRIELL GULDEFTERFRÅGAN PER REGION (TON)

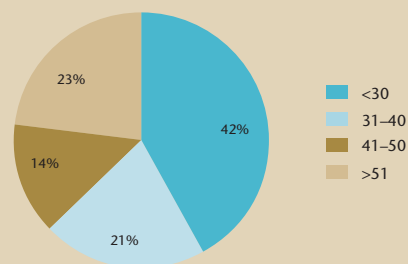




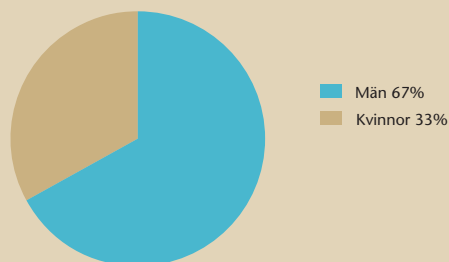
*Per Hedström, bolagets revisor från Ernst & Young,
besökte Kopylovskoyes fyndigheter september 2010.*

Kompetenta och engagerade medarbetare

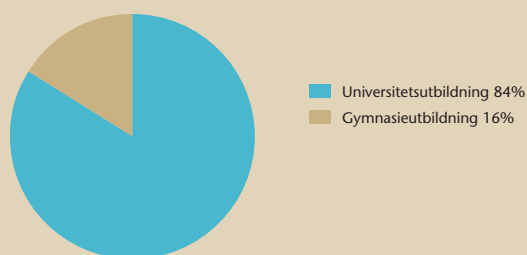
ÅLDER PÅ ANSTÄLLDA



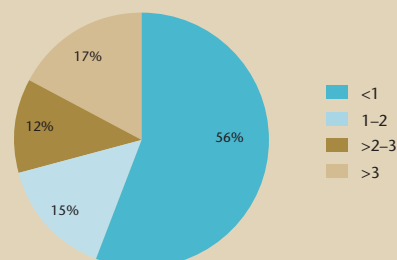
KÖN



UTBILDNINGSNIVÅ



ANTAL ÅR I BOLAGET



Kopylovskoye kärnvärden är engagemang, ansvar och kvalitet. Kvalificerade, erfarna och motiverade medarbetare är av central betydelse för bolagets framgång. Bolaget arbetar kontinuerligt med att utveckla och vidareutbilda personalen. Bolagets fortsatta tillväxt och framgång påverkas av förmågan att attrahera, utbilda, utveckla och behålla de bästa medarbetarna.

Företaget har totalt 47 heltidsanställda med vissa variationer mellan hög- och lågsäsong. Kopylovskoye är fortfarande en liten arbetsgivare i Bodaibo men strävar efter att rekrytera de mest kompetenta personerna med rätt värderingar. Bolaget samarbetar med Tomsk och Irkutsk universitet. Kopylovskoye försöker att anpassa lönenivån till den regionala marknadsnivå.

Företaget strävar efter att rekrytera personal från närliggande områden. På grund av den relativt avlägsna platsen för projekten kommer några av företagets anställda från andra områden i Ryssland och bor i temporära byggnader på fyndigheterna under deras skift.



Geologer i samspråk.



Läger på Prodolnyyprojektet.

MÖT VÅRA MEDARBETARE

**Alexander Vamboldt**

"Mitt främsta mål är att skapa en stark teamkänsla och med hög kvalitet nå de uppsatta målen inom bolaget. Vi ska fatta kloka och effektiva beslut samt pragmatiskt lösa komplexa situationer. Det är viktigt att alla i bolaget har en öppen dialog och bygger upp en "en för alla, alla för en"-känsla. Trots att vårt ryska team arbetar långt ifrån det svenska teamet och marknaden så ska vi skapa en tydlig respekt och förståelse i hela organisationen för allas ansvarsområden och gemensamt nå de mål vi har satt upp."

**Evgeniy Bozhko**

"Som geolog anser jag att arbetet på Bodaibo synklinalen är intressant eftersom området är mycket prospektivt för att identifiera malmkroppar och därmed guld. Tillsammans med en enorm historisk databas, de personliga tidigare erfarenheterna, ny kunskap om processerna för malmbildning etc. arbetar jag inte bara som en geolog, utan mer som en detektiv som samlar in och analyserar stora mängder information."

**Elena Vatrushkina**

"Jag är en junior geolog och intresserad av Bodaibo synklinalen, främst på grund av dess obegränsade potential vilket berikar min geologiska erfarenhet. Området har under många år studerats av professionella geologer men fortfarande finns det en hel del oprospekterade områden kvar. Genom att använda moderna metoder, senaste mjukvara och utrustning har vi möjlighet att upptäcka nya fyndigheter. Den vackra naturen i Zabaikal regionen bidrar också till upplevelsen."

**Alex Krasnoshekov**

"Bodaibo-distriktet är unikt med den mängd alluvialt guld som har producerats. Mer än 1 500 ton av guld har producerats under 150 år. Men området är fortfarande utforskat och de påvisade fyndigheterna är inte de enda i området. Möjligheterna att upptäcka nya fyndigheter är mycket goda."

Miljö, säkerhet och hälsa

HÅLLBARHETSRAPPORT

Kopylovskoye AB säkerställer att regler respekteras på lokal och federal nivå och skapar transparens och trovärdighet hos investerare. Bolaget säkerställer att de anställda är vid god hälsa och att säkerhet och miljölagstiftningen följs. Bolaget har som mål att följa internationell praxis. Bolaget strävar efter att de anställda känner sig uppskattade och respekterade genom att tillhandahålla bra boendemöjligheter samt säkra och bekväma arbetsförhållanden. Bolaget ger de anställda möjlighet att fortbilda sig genom kurser under lågsäsong.

HÄLSA OCH SÄKERHET

All personal får utbildning i arbetsmiljöfrågor. Specifik utbildning sker sedan inom respektive arbetsområde. Hälso- och säkerhetsprocesserna följs upp genom intern kontroll av arbetsmiljön och de interna kontrollerna uppfyller de ryska kraven.

MILJÖ

Den miljöpåverkan som uppkommer genom de olika prospekteringsfaserna tar Kopylovskoye hand om och försöker att anpassa prospekteringsmetoder enligt bästa

internationella praxis. Under 2010 reviderade en oberoende miljökommitté bolagets projekt och områden. Bolaget uppfyllde de krav som finns för miljön.

Utsläppen från bolagets verksamhet uppfyller de ryska kraven. Undersökningar har gjorts av myndigheterna och ingen luft- eller vattenpåverkan har skett. Kopylovskoyes verksamhet använder el som levereras från vattenkraft. Det enda betydande utsläppen från verksamheten kommer från lastbilar och andra fordon.

FÖRESKRIFTER OCH UPPFÖLJNING

1. "Skydda luften" (utgåva från 2009/12/27) federala lagen dd. 1999/04/05 nr 96-FL
Antogs av duman, förbundsrådet i Ryska federationen
2. "Skydda miljön" Federal lag dd. 2002/10/01 nr 7-FL (som antogs av statsduman i förbundsrådet av Ryska federationen 2001/12/20) artikel 16. Kostnader för negativ miljöpåverkan.
3. "Produktion och konsumtion av avfall" Federal lag dd. 1998/06/24 nr 89 FL
4. Säkerhetskrav för prospektering (PB 08-37-2005)

AVGIFTER SOM KOPYLOVSKOYE BETALAR FÖR MILJÖPÅVERKAN FÖR PROSPEKTERING:

Beskrivning	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Totalt för året
Avgifter för negativ påverkan på miljön	KSEK 13	KSEK 2	KSEK 3	KSEK 5	KSEK 23



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSEN, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för strategi och mål för bolaget, godkänna budget och affärsplaner samt ta beslut om investeringar och större förändringar inom Kopylovskoye AB. Styrelsen utser även VD och avtalar om VDs lön.

Sammansättning av styrelsen

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

STYRELSEN



KJELL CARLSSON

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1951, svensk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.

Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik, Atlas Copco och ABB.

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

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 48 166

Teckningsoptioner: 12 583



MIKHAIL DAMRIN

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009.

Född: 1970, rysk medborgare.

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

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

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 64 431

Teckningsoptioner: 1 124



BJÖRN FERNSTRÖM

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1950, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare revisor och partner på Ernst & Young.

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 7 830

Teckningsoptioner: 1 740

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR



ULRIKA HAGDAHL

Styrelseledamot sedan 2007.

Född: 1962, svensk medborgare

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik, KTH

Arbetslivserfarenhet: Grundare av ORC Software AB

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

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 380 411

Teckningsoptioner: 22 720



CLAES LEVIN

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1941, svensk medborgare.

Utbildning: Jur kand, Lunds universitet.

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i 1,618 STRICT AB, Alliance Oil Company Ltd., Bröderna Falk Sybehör & Garn Engros AB, LEVINVEST AB, Nordic Resources AB, Sh bygg Fastigheter AB, Sh bygg Förvaltning AB, Sh bygg, sten och anläggning AB, Sh maskin i Uppsala AB, Strategic Minerals AB, WantjobAgent AB, VARIANT Fastighets AB, VARIANT Förvaltnings AB och Wiking Mineral AB; styrelseledamot i AB Drivfjäders, Alliance Oil Company Ltd, Amok Studios AB, BERCO Intressenter AB, BERCO Produktion i Skellefteå AB, Brf Ripan 4, First Baltic Property Ltd, Norrlandsindustrier AB, STRICT Corporate Finance AB, Topsocks AB, ÅMV Partners AB och ÅMV Production AB.

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 24 500

Teckningsoptioner: –



MARKKU MÄKELÄ

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1944, finsk medborgare.

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

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dragon Mining Ltd.

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –

Teckningsoptioner: –



SERGEI PETROV

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1968, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i fysik, St Petersburg State Technical University och MBA, George Washington University.

Arbetslivserfarenhet: Över tio års erfarenhet inom Investment Banking, bland annat ledande befattningar inom Corporate Finance Bank LLC, Antanta Capital, och Kit Finance Investment Group. Övriga uppdrag: Delägare i Nettrader.ru.

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 286 554

Teckningsoptioner: 60 000

REVISOR

Ernst & Young, huvudansvarig Per Hedström

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Kopylovskoyes ledning består av sex personer, varav Mikhail Damrin är VD, vilka redovisas nedan. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



MIKHAIL DAMRIN

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009.

Se beskrivning i den föregående sektionen "Styrelsen".



ANNA SANDGREN

Vice verkställande direktör sedan 2010, ansvarig för investor relations.

Född: 1978, svensk medborgare.

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

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

Övriga uppdrag: Bolagsman i JAL HB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelse-suppleant i Brf Eldaren Nr 9.

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 12 015

Teckningsoptioner: 2 670



ALEXANDER MIKHAÏLOV

Vice President – Exploration sedan 2010, ansvarig för prospektering.

Född: 1959, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i mineralprospektering, Moskva Mineral Exploration Institute.

Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för statliga guldprospekteringsprogram i Uzbekistan; direktör för Amerton Searches och Kairezi Resources i Zimbabwe; senior geolog, SRK Consulting/SRK Exploration Services.

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –

Teckningsoptioner: –



GUNNAR DANIELSSON

Ekonomichef sedan 2010.

Född: 1960, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

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

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 8 020

Teckningsoptioner: 2 910



ALEXANDER VAMBOLDT

Verkställande direktör för OOO Kopylovskiy sedan 2010.

Född: 1957, rysk medborgare.

Utbildning: Diplomerad gruvingenjör, Krasnoyarsk Institute of Non-Ferrous Metals.

Arbetslivserfarenhet: Började sin karriär 1979 på Minusinsk Exploration Expedition, ministeriet för geologi i Ryska federationen som geolog, chef för prospektering, senior geolog och chefsgeolog; tillbringat sju år i Västafrika där han ledde ett antal guldprospekterings- och produktionsprojekt; ledande befattningshavare för OOO Tardan Gold med ansvar för anläggning och drift av ett dagbrott och anrikningsverk för guldproduktion.

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –

Teckningsoptioner: –



ALEXANDER KRASNOSCHKOV

Chefsgeolog sedan 2007.

Född: 1981, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i mineral geologi vid Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet: Geolog för OOO Tardan Gold, ett dotterbolag till Central Asia Gold; geolog för ett antal guldprospekteringsprojekt i Altaj.

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –

Teckningsoptioner: –

Aktien

HANDEL I AKTIEN

Förkortningen för aktien är KOPY och bolaget är sedan 27 augusti 2010 listat på NASDAQ OMX First North i Stockholm. 974 011 aktier omsattes till ett värde av 23,7 MSEK under perioden från 27 augusti fram till 31 december 2010. Omsättningshastigheten i Kopylovskoye-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 64 procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 62 % under samma period. I genomsnitt handlades 10 943 Kopylovskoye aktier till ett värde av 266 632 SEK dagligen.

KURSENTVECKLING

Kopylovskoyes aktiekurs på NASDAQ OMX First North i Stockholm minskade med 36,6 procent under 2010. 31 december 2010 stängdes aktiekursen på 19,40 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 33,50 SEK den 27 augusti 2010 och den lägsta var 16 SEK den 7 september 2010. Det genomsnittliga priset uppgick till 23,69 SEK. Under perioden från 27 augusti till 31 december steg First North index med 8,7 procent.

Kopylovskoye totala börsvärde uppgick till 128,5 MSEK inklusive nyemitterade aktier per den 31 december 2010.

ÄGARSTRUKTUR

Totalt fanns det 4 783 aktieägare per den 11 februari 2011. Under 2010 skedde en ökning av antalet små aktieägare med cirka 800 nya aktieägare. De fem största ägarna den 11 februari 2011 var Håkan Knutsson inkl. bolag och kapitalförsäkring 14,78 %, Euroclear Bank 11,48 %, Commodity Quest AB 11,81 %, SIX SIS AG 8,42 % samt Ulrika Hagdahl inkl. bolag 5,74 %.

AKTIEKAPITAL

Kopylovskoyes aktiekapital uppgick till 21 682 178 (12 402 500) den 31 december 2010, uppdelat på totalt 3 681 633 (210 594 450) aktier, efter en omvänd split under 2010, med ett kvotvärde om 5,89. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ OMX First North i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst.

UTDELNINGSPOLICY

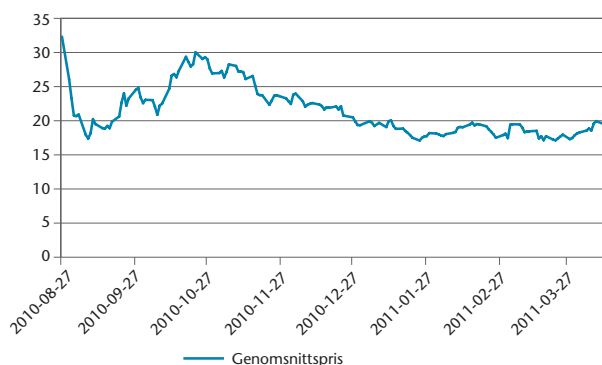
Det primära målet är att öka värdet för bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en lönsam verksamhet med tillväxt. Detta skall uppnås genom ökad prospekteringsverksamhet för att addera mineraltillgångar och malmreserver till tillgångsbasen, genom utveckling av fyndigheter och genom förvärv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

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010.

OPTION 2010/2011

Vid en extra bolagsstämma 1 december, 2010 beslutades att emittera 1 472 653 teckningsoptioner, 2010/2011. En teckningsoption delades ut gratis för två undertecknade, mottagna och betalda aktier i emissionen. Varje 2010/2011 teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, till ett pris av 25 kr per aktie. Teckningstiden löper från 16 maj 2011 till 16 juni 2011. Teckningsoptionerna handlas på Nasdaq OMX First North och från upptagande av handel den 14 januari 2011 till den 13 april 2011 har 212 034 optioner omsatts med en genomsnittlig daglig handel på 7 068 optioner med ett genomsnittligt pris på 0,48 SEK per option.

AKTIEKURSENS UTVECKLING SEDAN LISTNING PÅ FIRST NORTH 27 AUGUSTI, 2010



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Kopylovskoye AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2010.

KONCERNSTRUKTUR OCH BAKGRUND

Kopylovskoye AB är ett svenskt guldprospekteringsbolag listat på NASDAQ OMX First North.

Kopylovskoye AB innehar, direkt och indirekt, sex ryska helägda dotterbolag: OOO Kopylovskiy, OOO Kavkaz Gold, OOO Krasniy, OOO Prodolnyy, OOO Resurs samt OOO Kopylovskoe Management. Samtliga bolag, förutom OOO Kopylovskoe Management som har sitt säte i Moskva, finns i Bodaibo, en stad i Irkutsk-regionen i Ryssland. Alla dotterbolagen är s k Limited Liability-bolag (LLC). Vart och ett av dessa dotterbolag har i sin tur äganderätten till olika guldfyndigheter utom OOO Kopylovskoe Management som är ett managementbolag som ska bära administrativa kostnader i Ryssland.

VERKSAMHET

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

Kopylovskoye AB hade vid utgången av 2010 sju licenser som alla ligger kring guldfältet Lena i Bodaibo-distriktet i den ryska regionen Irkutsk. Licenserna är:

- Kopylovskoye (flodbädd)
- Kopylovskoye (berggrund)
- Kavkaz
- Prodolnyy
- Krasniy
- Pravovesseny
- Vostochnaya

OOO Kopylovskiy är hundra procentig innehavare av samtliga guldfyndigheter utom Kavkaz som innehas av OOO Kavkaz Gold. OOO Kopylovskiy har även äganderätten till den alluviala guldfyndigheten som finns i Kopylovskoye.

OOO Kavkaz Gold är hundra procentig innehavare av guldfyndigheten Kavkaz. OOO Kavkaz Gold förvärvades under hösten 2008 från Central Asia Gold för en köpeskilling om av 13,5 MSEK.

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

På de olika licensområdena bedriver bolaget 17 prospekteringsprojekt som befinner sig i olika utvecklingsfaser. Kopylovskoyeprojektet har kommit längst i reservbedömningen medan Kavkaz befinner sig i ett tidigt skede av reservbedömningen och övriga i prospekteringsfasen.

Under 2010 har prospekteringsarbetet fokuserats på fyndigheterna i Kopylovskoye, Kavkaz och Prodolnyy. Nedan lämnas en kortare redogörelse för aktiviteterna på de tre ovan nämnda fyndigheterna.

För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Förädla och utveckla portföljen" på sid 20.

KOPYLOVSKOYE-LICENSEN

Under 2010 har dikningar och kärnbörningar genomförts och analyserats. Vidare har RC-börning inletts men inte färdigställt. RC-börningen förväntas färdigställas och analyseras under 2011. Resultaten från dikningarna bekräftade guldmineraliseringen på ytan i enlighet med SRK's prospekteringsmodell i 3D. Den delvisa analysen från RC-börningarna bekräftade 3D-modellen på djupet.

KAVKAZ-LICENSEN

Under 2010 har dikningar och kärnbörningar genomförts och analyserats. Resultaten av analyserna bekräftade guldmineraliseringar på ytan och på djupet. Vidare upptäcktes en ny guldmineralisering vid den centrala delen.

PRODOLNY-LICENSEN

Inom Prodolnyy-licensen har prospekteringsaktiviteter utförts under 2010 på Upspenskoye-, Obrucheva- samt Zolotoy-fyndigheterna. Prospekteringsaktiviteterna har bestått i dikningar och analyser av prover samt av geokemiska och geofysiska undersökningar. Analyserna av proverna bekräftar guldmineraliseringar.

ÄGARSTRUKTUR

Bolagets största aktieägare var den 11 februari 2011 Håkan Knutsson inklusive bolag och kapitalförsäkring 14,8%, Commodity Quest AB 11,8%, Euroclear Bank 11,5% samt SIX SIS AG 8,4% samt Ulrika Hagdahl inklusive bolag 5,7% Totalt hade bolaget 4 783 aktieägare.

AKTIEN

Bolagets aktie är sedan den 27 augusti 2010 listat på NASDAQ OMX First North.

I augusti 2010 genomfördes en sammanläggning av bolagets aktier med 1:100 och antalet aktier minskade med ca 364,5 miljoner st. I december genomfördes en nyemission om 2,9 miljoner aktier. Antal utestående aktier per den 31 december uppgår till 6 626 937 och aktiekapitalet uppgår till 21 682 177,56 SEK.

RESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till –11,0 MSEK (–5,2 MSEK) vilket är en försämring med –5,8 MSEK jämfört med föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförligt till ökade prospekteringsaktiviteter samt samt utökad organisation vid huvudkontoret i Stockholm.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till –13,2 MSEK (–5,6) och efter skatt till –8,6 MSEK (–8,6). Finansnettot för 2010 var –2,2 MSEK (–0,4). De ökade finansiella kostnaderna är hänförliga till kortfristiga lån som upptagits under året.

SKATT

Vid utgången av året har bolaget löst upp uppskjutna skatteskulder hänförliga till aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter då avsättningarna bedömts varit för höga. Bolaget redovisar därvid en skatteintäkt om 4,6 MSEK (–3,0).

Ledningen bedömer att Koncernen inte kommer att ha några vinster från den löpande verksamheten de närmaste åren. Bolaget aktiverar inga uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott.

RESULTAT PER AKTIE

Resultatet per aktie uppgick till –2,85 SEK (–16,24) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 28,14 SEK jämfört med 50,10 SEK föregående år. Jämförelsesiffrorna för 2009 har justerats med hänsyn till den omvända split som genomfördes under 2010.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till –11,3 MSEK (0,8). Rörelsekapitalet förändrades med 2,2 MSEK (–1,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten var

–47,8 MSEK (–19,1), främst hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten och nya licenser men även investeringar i utrustning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 52,3 MSEK (13,7) främst hänförligt till under året genomförd nyemission, utnyttjande av teckningsoptioner samt upptagande av kortfristiga lån. Under året har kortfristiga lån upptagits om 30,0 MSEK (0). Ingående räntebärande skulder samt under året upptagna lån har amorterats med 30,3 MSEK (4,6).

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 6,4 MSEK (6,4 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 0,9 MSEK (5,7 MSEK). Då prospektering är mycket kapitalintensivt kommer extern finansiering att behövas under 2011. Styrelsen utvärderar för närvarande hur och på vilka villkor detta skall ske.

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 89 procent jämfört med 84 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

EGET KAPITAL

Under 2010 har en nyemission genomförts samt teckningsoptioner utnyttjats som totalt tillförde bolaget 47,9 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 3,3 MSEK och netto tillfördes således bolaget 44,6 MSEK. I december slutfördes ytterligare en nyemission om 64,8 MSEK före emissionskostnader. Denna redovisas som ej registrerad nyemission i eget kapital. Emissionskostnaderna uppgick till 8,1 MSEK. Lån uppgående till 16,3 MSEK kvittades mot aktier i emissionen och i januari tillfördes bolaget likviden från emissionen.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten uppgick under året till 34,5 MSEK (18,8). Investeringar i tre nya licenser uppgick till 8,5 MSEK (0). Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2010 till 6,1 MSEK (0,9).

Årets avskrivningar uppgick till 1,2 MSEK (0,7 MSEK).

Under året har en nedskrivningsprövning av bolagets immateriella och materiella 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 -5,0 MSEK (-1,2) och eget kapital uppgår per 31 december 2010 till 278,8 MSEK (185,5).

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 2010.

PERSONAL

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopylovskoye koncernen under 2010 var 79 (45) personer, varav 12 kvinnor. I början av året var personalstyrkan 48 personer. Under årets lopp har personalstyrkan minskat till 47 (48) personer vid årets slut då den bestod av 39 män och 8 kvinnor.

STYRELSEARBETE

Styrelsen består av sju ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2010 haft 19 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts på arbete med kapitalanskaffningar, uppföljning av prospekteringsverksamheten samt listning på NASDAQ OMX First North.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koden för bolagsstyrning.

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. Metoden saknas 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, mineral-tillgången, 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 borrhutrustning 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 motpartskostnader, 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

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

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari tillfördes bolaget medel kontant från nyemissionen som avslutades i december 2010. Totalt erhöll bolaget 41,9 MSEK efter kvittning av lån samt betalning av emissionskostnader.

I januari återbetalades kortfristiga lån om 4,0 MSEK som tagits upp under hösten.

I januari 2011 förvärvade bolaget på offentlig auktion Tahktykan licensen. Licensen inkluderar tillstånd för prospektering och produktion. Takhtykan ligger omedelbart öster om Kopylovskoye-licensen och har en geologi liknande Kopylovskoye-fyndighetens och Bannoye mineralisering. Priset för licensen uppgick till ca 0,2 MSEK.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2011

- Bolagets mål är att förädla Kopylovskoye-, Kavkaz- och Krasnyy-fyndigheterna genom 8 000 meter RC-borrning och rapportera mineraltillgångar enligt JORC-standard för att utvärdera förutsättningarna för framtida gruvdrift
- Bolagets mål är att slutföra 10 000–15 000 meter borrning och färdigställa en pre-feasibility-studie på Kopylovskoye-fyndigheten
- Bolaget har anlitat ytterligare en borrleverantör för att öka borrningstakten och minska risken i prospekteringsfasen
- Kontinuerlig utvärdering av olika finansieringsalternativ
- Om kapital finns tillgängligt och de prioriterade fyndigheterna utvecklas positivt, planerar bolaget att förädla Kopylovskoye-fyndighetens närliggande fyndigheter från tidig prospekteringsfas till att kunna uppskatta storlek på potentiella mineraltillgångar
- Bolaget genomför en kostnadsöversyn och har påbörjat ett kostnadsbesparingsprogram

- Bolaget utvärderar möjligheter för att invitera en partner för till den framtida produktionen vid Kopylovskoye-fyndigheten
- Bolaget fortsätter att arbeta med SRK Consulting som kontinuerligt övervakar borrning och prospekteringsresultat. SRK Consulting är ansvarig för att utfärda JORC-rapporterna. Alex Stewart Laboratory i Moskva fortsätter att analysera proverna som kommer från dikning och RC-borrning.

FORTSATT DRIFT (GOING CONCERN)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar bolaget ännu inga intäkter. Resultatet för räkenskapsåret uppgår till –8 610 KSEK (–8 653). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 40–120 MSEK. Det lägre beloppet avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och Bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att ytterligare finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12-månadersperioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2011 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2010	2009	2008
Resultat per aktie, kr	–2,85	–16,24	–216,83
Soliditet, %	88,8	84,5	83,8
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	43,0	18,8	33,0

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	195 455 550
Fond för verkligt värde	–5 553 825
Balanserad vinst	7 391 239
Årets resultat	–4 974 379
Summa	192 318 585

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras

192 318 585

Resultaträkning, koncernen

KSEK	Not	2010	2009
Övriga rörelseintäkter		433	524
Totala intäkter m m		433	524
Aktiverat arbete för egen räkning		13 740	6 596
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-8 046	-4 310
Personalkostnader	9	-15 962	-7 298
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-1 163	-744
Rörelseresultat		-10 998	-5 232
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	10	27	46
Finansiella kostnader	10	-2 244	-415
Resultat efter finansiella poster		-13 215	-5 601
Skatt på årets resultat	11	4 605	-2 962
Årets resultat		-8 610	-8 563
<i>Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		-8 610	-8 563
Resultat per aktie före och efter utspädning	12	-2,85	-16,24
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		3 024 366	527 269

Rapport över totalresultat, koncernen

KSEK	2010	2009
Årets resultat	-8 610	-8 563
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-11 683	-7 682
Summa totalresultat	-20 293	-16 245
<i>Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>	-20 293	-16 245

Rapport över finansiell ställning, koncernen

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	13	144 839	111 338
		144 839	111 338
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	14	2 408	2 239
Maskiner och Inventarier	15	3 774	8
		6 182	2 247
Summa anläggningstillgångar		151 021	113 585
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	715	553
		715	553
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	17	53 108	4 579
Förutbetalda kostnader	18	4 195	432
		57 303	5 011
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		916	5 702
		916	5 702
Summa omsättningstillgångar		58 934	11 266
Summa tillgångar		209 955	124 851

Rapport över finansiell ställning, koncernen forts.

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	20	21 682	12 403
Ej registrerad nyemission		64 797	–
Övrigt tillskjutet kapital		195 454	168 278
Reserver		–21 804	–10 121
Balanserat resultat och årets resultat		–73 660	–65 050
Summa eget kapital		186 469	105 510
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	11	4 403	7 674
Långfristiga finansiella skulder	21	990	–
		5 393	7 674
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder – räntebärande	21	5 419	6 425
Leverantörsskulder		6 086	3 008
Aktuella skatteskulder		307	228
Övriga kortfristiga skulder		628	1 398
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	5 653	608
Summa kortfristiga skulder		18 093	11 667
Summa eget kapital och skulder		209 955	124 851
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	24	50	50
Eventualförpliktelser	24	Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009	10 000		161 913	-2 439	-65 987	103 487
Övrigt totalresultat				-7 682		-7 682
Årets resultat					-8 563	-8 563
Nedsättning av aktiekapital	-9 500				9 500	0
Nyemission	11 903		8 307			20 210
Nyemissionskostnader			-1 942			-1 942
Utgående eget kapital 2009	12 403	0	168 278	-10 121	-65 050	105 510
Övrigt totalresultat				-11 683		-11 683
Årets resultat					-8 610	-8 610
Nyemission	9 279		38 610			47 889
Ej registrerad nyemission		64 797				64 797
Nyemissionskostnader			-11 434			-11 434
Utgående eget kapital 2010	21 682	64 797	195 454	-21 804	-73 660	186 469

Rapport över kassaflöden, koncernen

KSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-13 215	-5 601
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	1 944	6 446
Betalda skatter		0	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-11 271	811
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-211	-169
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 868	1 377
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		5 286	-3 952
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 064	-1 933
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	13	-41 853	-18 248
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14, 15	-6 143	-898
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47 996	-19 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		64 225	20 210
Emissionskostnader		-11 434	-1 942
Upptagna lån		29 831	-
Amortering av låneskulder		-30 329	-4 605
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		52 293	13 663
Årets kassaflöde		-4 767	-7 416
Likvida medel vid årets ingång		5 702	13 162
Kursdifferens i likvida medel		-19	-44
Likvida medel vid årets utgång		916	5 702
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		916	5 702

1) Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 27 KSEK (46) och utbetalda räntor om 1 757 KSEK (378).

Resultaträkning, moderbolaget

KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	6	3 043	2 799
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-6 904	-4 339
Personalkostnader	9	-2 310	-489
Summa rörelsekostnader		-9 214	-4 828
Rörelseresultat		-6 171	-2 029
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	6, 10	1 683	873
Finansiella kostnader	10	-487	-40
Resultat efter finansiella poster		-4 975	-1 196
Inkomstskatt	11	-	-
Årets resultat		-4 975	-1 196

Rapport över totalresultat, moderbolaget

KSEK	2010	2009
Årets resultat	-4 975	-1 196
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-2 983	-3 396
Summa totalresultat	-7 958	-4 592
<i>Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>	<i>-7 958</i>	<i>-4 592</i>

Balansräkning, moderbolaget

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19	195 707	135 414
Fordringar hos koncernföretag		44 262	46 152
Summa anläggningstillgångar		239 969	181 566
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	17	49 474	1 375
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	3 046	9
		52 520	1 384
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		646	5 425
Summa omsättningstillgångar		53 166	6 809
Summa tillgångar		293 135	188 375
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	21 682	12 403
Ej registrerad nyemission		64 797	–
Summa bundet eget kapital		86 479	12 403
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		195 456	168 278
Fond för verkligt värde		–5 554	–2 571
Balanserat resultat och årets resultat		2 416	7 391
Summa fritt eget kapital		192 318	173 098
Summa eget kapital		278 797	185 501
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 555	2 163
Räntebärande skulder	21	4 005	–
Övriga kortfristiga skulder		125	103
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	5 653	608
Summa kortfristiga skulder		14 338	2 874
Summa eget kapital och skulder		293 135	188 375
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	24	50	50
Ansvarsförbindelser	24	Inga	Inga

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2009-01-01	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
Övrigt totalresultat				-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
Nyemission	9 280		38 610			47 890
Ej registrerad nyemission		64 797				64 797
Nyemissionskostnader			-11 433			-11 433
Övrigt totalresultat				-2 983		-2 983
Årets resultat					-4 975	-4 975
Eget Kapital 2010-12-31	21 683	64 797	195 455	-5 554	2 416	278 797

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

Rapport över kassaflöden, moderbolaget

KSEK	Not	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-4 975	-1 196
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	1 097	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-3 878	-1 196
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 672	-1 371
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		7 458	1 818
Kassaflöde från den löpande verksamheten		908	-749
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-60 385	-17 156
Lån till koncernföretag		-2 098	-7 475
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-62 483	-24 631
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		64 225	20 210
Emissionskostnader		-11 434	-1 942
Upptagna lån		20 340	-
Amorterade lån		-16 335	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		56 796	18 268
Årets kassaflöde		-4 779	-7 112
Likvida medel vid årets ingång		5 425	12 537
Likvida medel vid årets utgång		646	5 425
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		646	5 425

1) Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 5 KSEK (22) och utbetalda räntor om 0 KSEK (-3).

Noter

Företagsinformation

Kopylovskoye AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor i Stockholm (organisationsnummer 556723-6335). Koncernens verksamhet är inriktad på att bedriva guldprospektering i Bodaibo-distriktet i Irkutskregionen i Ryssland. Moderbolagets funktionella och presentationsvaluta är SEK. Den aktuella årsredovisningen för Kopylovskoye AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2010, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 21 april 2011 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 12 maj 2011.

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 rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

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

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterbolag.

Redovisning enligt IFRS

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

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

a) *Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen*
IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv", och därav följande ändringar av IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", IAS 28, Innehav i intresseföretag", och IAS 31, "Andelar i joint ventures", ska tillämpas framåttriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare. 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 skuld som därefter om-

värderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. IFRS 3 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period då Bolaget inte genomfört några förvärv under 2010.

IAS 27 (omarbetad) "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. IAS 27 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då inget av innehaven är utan bestämmande inflytande; det har inte förekommit några transaktioner där företaget förlorat det bestämmande inflytandet men har kvar en andel och det har heller inte förekommit några transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande.

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 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

b) *Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser)*
IFRIC 17, "värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare). Denna tolkning ger vägledning om redovisning av överenskomelser enligt vilka ett företag delar ut saktillgångar till aktieägarna. En ändring har också gjorts i IFRS 5 där det krävs att tillgångarna klassificeras som att de innehas för värdeöverföring endast om de är tillgängliga för omedelbar värdeöverföring i sitt nuvarande skick och värdeöverföringen är mycket sannolik.

IFRIC 9 och IAS 39 (ändring), Inbäddade derivat (gäller för räkenskapsår som slutar den 30 juni 2009 eller senare). Denna ändring kräver att företag ska bedöma om ett inbäddat derivat ska skiljas från värdkontraktet när företaget omklassificerar en sammansatt finansiell tillgång från kategorin verkligt värde via resultaträkningen. Bedömningen görs på basis av de omständigheter som förelåg på det senare av det datum när företaget först blev en part i avtalet och det datum då en förändring av avtalets villkor gjordes som i väsentlig grad ändrar de kassaflöden som annars skulle ha krävts enligt avtalet. Om företaget inte kan göra denna bedömning ska det sammansatta instrumentet kvarstå som klassificerat till verkligt värde via resultaträkningen.

IFRIC 16 (ändring), "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet" (gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare). Tillägget anger att, i en säkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, instrument som uppfyller villkoren för säkringsredovisning kan innehas av vilket som helst av företagen inom koncernen, inklusive den utländska verksamheten, under förutsättning att kraven på identifiering, dokumentation och effektivitet i IAS 39 avse-

ende säkring av nettoinvesteringen är uppfyllda. I synnerhet ska koncernens säkringsstrategi tydligt dokumenteras på grund av möjligheten till olika identifieringar på olika nivåer i koncernen.

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.

IAS 36 (ändring), "Nedskrivningar" gäller för räkenskapsår som börjar januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8 "Rörelsesegment" (dvs, före sammanslagning av segment med liknande ekonomiska egenskaper).

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.

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

IFRS 9 Finansiella instrument (publicerad i november 2009). Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Standarden har dock inte antagits av EU. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla effekten av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

IAS 24 (omarbetad⁹), "Upplysningar om närstående, utgiven i november 2009. Den ersätter IAS 24 "Upplysningar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten såväl för hela som viss del av standarden.

Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part och tar bort kraven för ett till staten närstående företag att upplysa om detaljer för all transaktioner med staten och andra till staten närstående företag. Koncernen kommer att tillämpa den omarbetade standarden från 1 januari 2011. När den omarbetade standarden tillämpas, kommer koncernen att behöva upplysa om transaktioner mellan koncernföretagen och koncernens intresseföretag. För närvarande bedöms standarden ha begränsat påverkan på de finansiella rapporterna då koncernen inte har några intresseföretag.

IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare). Tolkningen klargör redovisningen vid omförhandling av lånevillkor så

att hela eller delar av lånet betalas genom emitterade aktier (debt for equity swap). Aktierna ska värderas till verkligt värde och skillnaden mellan detta värde och det bokförda värdet på lånet ska redovisas i resultaträkningen. Om verkligt värde på aktierna inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt ska de istället beräknas så att de reflekterar det verkliga värdet på lånet. Koncernen kommer att tillämpa tolkningen från 1 januari 2011 men den förväntas inte påverka Koncernens eller moderföretagets 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. Fram till och med 2009 ingår även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet i anskaffningsvärdet. 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	2010		2009	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUR	0,2231	0,2373	0,2386	0,2406

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som övrigt totalresultat

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

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

Kassaflödesanalys

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

Intäkter

Intäktsredovisning

Kopylovskoyes 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 förvärvas i Ryssland vanligen på en öppen publik licensauktion, varvid vinnande auktionspris och tillhörande omkostnader är lika med anskaffningsvärde.

Prospekteringsarbete

I nästa steg förekommer prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan vara av varierande natur såsom borrhningar av olika slag, geokemiska och magnetiska kartläggningar samt t ex analyser i laboratorier. Vidare ingår i prospekteringsarbeten lönekostnader för personal som utför arbetena. I huvudsak görs dessa prospekteringsarbeten av två skäl, nämligen å ena sidan som ren prospekteringsverksamhet i syfte att finna nya brytvärda malmer, eller, å andra sidan, som utvärderingsverksamhet i syfte att bättre fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning ur en redan påvisad gruvfyndighet 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 slutänden är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet. Kopylovskoye har bedömt att viss del av arbeten på huvudlicensen varit ekonomisk utbrytbar medan andra inte varit det, vilket då har kostnadsförts.

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

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

Materiella anläggningstillgångar

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

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämp-

ligt, 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 provas 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 provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Leasing

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

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 upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. 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 banktillgodohavanden samt spärrade medel. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

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

Upplåning

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

Inkomstskatter

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

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

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

Ersättningar till anställda

Pensioner

I Ryssland har koncernen inga pensionskostnader. I Sverige betalar Koncernen avgiftsbestämda pensioner till två anställda.

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 "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 endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa har intjänats under förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värden. Ingen utdelning har dock erhållits, varken 2010 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 balansräkning, 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

I februari 2010 tog det ryska dotterbolaget OOO Kopylovskiy upp ett räntebärande lån från investmentbanken "Your First Capital" om 40 MRUR (motsvarande ca 10,4 MSEK) med en årlig ränta om 28,8 procent. Lånet har återbetalts till fullo genom ett flertal amorteringar under 2010. Sergei Petrov, styrelseledamot i Kopylovskoye AB, är aktieägare i "Your First Capital".

Under hösten 2010 har det ställts ut lån från aktieägare, styrelseledamöter samt företagsledning till Kopylovskoye. Lånen kvittades dels i nyemissionen som slutfördes i december 2010 samt återbetalades kontant i januari 2011. Långivarna erhöll en ränta på mellan 7 och 12 procent.

Se också not 10 Personal avseende ersättningar till styrelse och ledning.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Under 2010 har Kopylovskoye utarbetat och antagit en finanspolicy.

Kopylovskoye klassificerar finansiella risker som:

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

Valutarisk

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

- transaktionsexponering
- omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

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

Omräkningsexponering

Nettoresultatet från ryska koncernföretag och värdet på dessa investeringar påverkas av valutakursförändringar, vilket i sig påverkar koncernens balans- och resultaträkning vid omräkning till SEK. Årets omräkningseffekt på årets resultat uppgår till -2 858 KSEK (195).

Koncernens intäkter och resultat har följande valuta fördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	23	-6 210
RUR	14 150	-2 401
Summa	14 173	-8 611

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valuta fördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	50 145	6 810
RUR	159 810	118 041
Summa	209 955	124 851

Koncernen har för närvarande ingen valutapolicy och skyddar således inte ovanstående omräkningsexponering mot den ryska 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 5,5 MSEK (nettofordran 0,7) vid årsskiftet 2010 bestående av likvida medel uppgående till 0,9 (5,7) MSEK och räntebärande skulder om -5,5 (-6,4) 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 överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Under 2010 har Bolaget utarbetat en finanspolicy som hanterar kreditrisk.

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.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken är risken att Kopylovskoye inte kan refinansiera 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.

2010

Lån	Snittränta (%)	Inom 1 år	2–5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Leasingskulder	12%	659	990	–	1 649	1 649
Övriga lån	7%–15%	4 760	–	–	4 760	4 760
Summa		5 419	990	–	6 409	6 409

2009

Lån	Snittränta (%)	Inom 1 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

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 vanligt förekommande att Prospekteringslicenser förvärfas i bolag. Vid sådana förvärv görs en analys för att fastställa om förvärvet uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv eller ej.

Det faktum 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 prövas varje balansdag och justeras vid behov. Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se not 13–15.

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 2010 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 och som framgår av denna årsredovisning redovisar bolaget ännu inga intäkter. Resultatet för räkenskapsåret uppgår till –8 610 KSEK (–8 563). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 40–120 MSEK. Det lägre beloppet avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och Bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att ytterligare finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12-månadersperioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2011 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets nettoomsättning utgör 99 procent (100) eller 3 021 KSEK (2 799) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av moderbolagets ränteutgifter avser 99 procent (95) eller 1 678 KSEK (826) andra företag inom koncernen.

NOTER

NOT 7 AVSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Byggnader	-293	-357
Maskiner och inventarier	-870	-387
Summa avskrivningar	-1 163	-744

NOT 8 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Revisionsarvoden				
Ernst & Young	250	-	250	-
PWC	170	150	170	150
Övriga revisionsbyråer	133	-	-	-
Skatterådgivning				
Ernst & Young	-	-	-	-
PWC	-	-	-	-
Övriga revisionsbyråer	-	-	-	-
Övriga tjänster				
Ernst & Young	226	-	226	-
PWC	53	-	53	-
Övriga revisionsbyråer	-	-	-	-
	832	150	699	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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga uppgifter. Allt annat är skatterådgivning eller övriga tjänster.

Övriga tjänster ovan avser i huvudsak konsultationer och granskning i samband med upprättande av prospekt samt specifika redovisningsfrågor.

NOT 9 PERSONAL

Medelantal anställda

	2010		2009	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	2	1	-	-
Koncernföretag				
Ryssland	77	12	45	3
Koncernen totalt	79	13	45	3

Per den 31 december 2010 fanns 47 fast årsanställda (48) i koncernen. Under året använder sig koncernen dessutom av temporärt anställda arbetare för prospekteringsarbete. Detta förklarar det högre antalet genomsnittligt antal anställda.

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

	2010		2009	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	6	1	4	1
VD och övriga ledande befattningshavare	6	1	1	-
Koncernen totalt	12	2	5	1

Löner, ersättningar och sociala avgifter

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2010	2009
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	3 034	1 813
(varav rörlig ersättning)	(117)	(46)
Övriga anställda	9 998	4 111
Summa	13 032	5 924
Sociala kostnader	2 859	1 374
(varav pensionskostnader)	(118)	(0)
Summa	15 891	7 298
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	1 598	334
(varav rörlig ersättning)	(0)	(0)
Övriga anställda	0	0
Summa	1 598	334
Sociala kostnader	641	105
(varav pensionskostnader)	(118)	(0)
Summa	2 239	439

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	140	0	0	0	140
Styrelseledamot, Ulrika Hagdahl ¹⁾	120	0	0	0	120
Styrelseledamot, Claes Levin	80	0	0	0	80
Styrelseledamot, Björn Fernström	60	0	0	0	60
Styrelseledamot, Sergey Petrov	80	0	0	0	80
Styrelseledamot, Markku Mäkelä	40	0	0	0	40
Styrelseledamot, Joakim Christiansson ¹⁾	40	0	0	0	40
Styrelseledamot, Håkan Knutsson ¹⁾	20	0	0	0	20
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	998	117	0	0	1 115
Vice verkställande direktör, Anna Daun Wester	645	0	0	55	700
Övrig företagsledning (4 st)	694	0	0	63	757
Totalt styrelse och företagsledning	2 917	117	0	118	3 152

1) Ulrika Hagdahl var styrelseordförande och Joakim Christiansson var styrelseledamot till och med årsstämman 2010. Håkan Knutsson avgick på egen begäran ur styrelsen 1 mars 2010.

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 2010 till bolagets styrelse uppgick till 580 (240) KSEK, varav 140 (80) KSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Styrelseordförande har, via bolag, utöver styrelsearvode erhållit 168 KSEK avseende extra arbete nedlagt från årsstämman 2010 t o m 31 december 2010.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2010 till 1 115 (853) 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 133 KUS\$ per år. Anställningsfördelningen återspeglar i allt väsentligt hur arbetstiden fördelas mellan Sverige och Ryssland. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

Pensionsplaner

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	27	46	5	47
Kursdifferenser	–	–	–	–
Andra finansiella intäkter	–	–	–	–
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–	1 678	826
Summa finansiella intäkter	27	46	1 683	873

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	–2 181	–409	–424	–34
Kursdifferenser	–63	–	–63	–
Övrigt	–	–5	–	–6
Summa finansiella kostnader	–2 244	–414	–487	–40
Summa finansiella intäkter och kostnader	–2 217	–368	1 196	833

NOTER

NOT 11 SKATT

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Aktuell skatt	-145	-9
Uppskjuten skatt	4 750	-2 953
Summa	4 605	-2 962

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	
	2010	2009	2010	2009
Resultat efter finansiella poster	-13 215	-5 601	-4 975	-1 196
Skatt enligt gällande skattesats	3 475	1 493	1 308	314
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-519	-316	-	-
Skatteeffekter av:				
Ej avdragsgilla poster	-171	-16	-36	-14
Justerings uppskjuten skatt immateriella anläggningstillgångar	5 052	-	-	-
Effekt av ändrad skattesats	-	797	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	- 3 232	- 4 920	-1 272	-300
Redovisad skatt	4 605	-2 962	0	0

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

Den 31 december 2010 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 29,1 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 7,4 mkr.

Uppskjutna skatteskulder är hänförliga till följande:

	2010-12-31	2009-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	4 119	7 674
Leasingskulder	284	-
Summa uppskjutna skatteskulder	4 403	7 674

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter				
Immateriella anläggningstillgångar	7 674	-5 052	1 497	4 119
Leasingskulder	0	302	-18	284
Summa	7 674	-4 750	1 479	4 403

Under året har uppskjuten skatteskuld hänförlig till immateriella anläggningstillgångar lösts upp då de bedömts varit för höga.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2010	2009
Utestående aktier vid periodens början	210 594 450	849 000 000
Nyemission april	84 407 580	
Nyemission juli	73 161 345	
Sammanläggning juli		-840 510 000
Sammanläggning augusti	-364 481 742	
Nyemission oktober		202 104 450
Nyemission december	2 945 304	
Utestående aktier vid periodens slut	6 626 937	210 594 450

Nyemissionen i december 2010 har registrerats i början av 2011.

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2010	2009
Årets resultat, KSEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8 610	-8 563
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	3 024 366	527 269
Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,85	-16,24

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. Det genomsnittliga antalet aktier för 2009 har justerats för den sammanläggning av aktier som genomfördes under 2010.

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 13 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH
UTVÄRDERINGSARBETEN**

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	111 338	100 102
Investeringar	34 547	18 752
Poster avseende förvärvade licenser	8 463	0
Årets omräkningsdifferens	-9 509	-7 516
Utgående anskaffningsvärde	144 839	111 338
Netto bokfört värde	144 839	111 338

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 76 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 69 MSEK aktiverade prospekterings- och utvärderingsarbeten.

För att pröva nedskrivningsbehov på prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten nuvärdesberäknas framtida uppskattade kassaflöden vilka sätts i relation till bokförda värden. Följande väsentliga antaganden har använts:

- Diskonteringsränta – 15%
- Guldpris – 1 200 USD per oz
- Skattesats – 20%
- Royalty – 6%
- Prognosperiod – Kassaflöden utifrån förväntad produktion 2013–2020

De utförda nedskrivningsprövningarna har inte visat på något nedskrivningsbehov.

NOT 14 BYGGNADER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	30 778	33 600
Investeringar	628	–
Avyttringar / utrangeringar	–	-1 392
Årets omräkningsdifferens	-2 092	-1 430
Utgående anskaffningsvärde	29 314	30 778
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 486	-2 499
Årets avskrivningar	-293	-357
Avyttringar / utrangeringar	–	134
Årets omräkningsdifferens	262	-764
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 517	-3 486
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-25 053	-27 101
Årets omräkningsdifferens	1 664	2 048
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-23 389	-25 053
Netto bokfört värde	2 408	2 239

NOT 15 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	9 469	10 399
Investeringar	5 906	898
Avyttringar	-694	–
Årets omräkningsdifferens	-1 262	-1 828
Utgående anskaffningsvärde	13 419	9 469
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 109	-680
Årets avskrivningar	-870	-387
Avyttringar	195	–
Årets omräkningsdifferens	91	-42
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 693	-1 109
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-8 352	-9 035
Årets nedskrivningar	–	–
Årets omräkningsdifferens	400	683
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-7 952	-8 352
Netto bokfört värde	3 774	8

NOT 16 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	715	553
Netto bokfört värde	715	553

NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Mervärdesskatt	3 646	3 534
Fordran emissionslikvid	48 462	683
Övrigt	1 000	362
Totalt	53 108	4 579

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Mervärdesskatt	898	689
Fordran emissionslikvid	48 462	683
Övrigt	114	3
Totalt	49 474	1 375

Emissionslikviden har reglerats och tillförts Kopylovskoye i januari 2011.

NOTER

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Förutbetalda hyror	25	9	25	9
Upplupen intäkt dotterbolag	–	–	3 021	–
Förutbetalda prospektering	4 135	423	–	–
Övrigt	35	–	–	–
Totalt	4 195	432	3 046	9

NOT 19 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Vid årets början	135 414	118 258
Förvärv	–	–
Aktieägartillskott	60 293	17 156
Redovisat värde vid årets slut	195 707	135 414

Not 19 forts

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2010-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Årets resultat	Eget kapital
OOO Kopylovskiy	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	177 236	–10 256	49 296
OOO Kavkaz	1073808020516	Bodaibo, Ryssland	100	15 205	–168	1 278
OOO Krasniy	1103802000048	Bodaibo, Ryssland	100	0	–9	2
OOO Prodolnii	1103802000037	Bodaibo, Ryssland	100	0	–9	2
OOO Resurs	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0	2	0
OOO Kopylovskoe Management	1097746306063	Moskva, Ryssland	100	3 266	2	830

NOT 20 AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktiekapital, SEK	Kapitalisering exkl emissionskostnader	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
2010	Företrädesemission	4 971 000	24 478 198	84 407 580	0,0589	17 373 500	295 002 030
2010	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	4 308 678	23 411 630	73 161 345	0,0589	21 682 178	368 163 375
2010	Sammanläggning 1:100	–	–	–364 481 742	5,89	21 682 178	3 681 633
2010	Företrädesemission ¹⁾	17 345 728	64 796 688	2 945 304	5,89	39 027 905	6 626 937

1) Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket i början av 2011.

NOT 21 FINANSIELLA SKULDER

Per den 31 december 2010 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 6 409 KSEK. Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		–
Amorteringar inom ett år	5 419	6 425
Summa kortfristiga finansiella skulder	5 419	6 425
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	990	–
Summa långfristiga finansiella skulder	990	–
Summa finansiella skulder	6 409	6 425

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Amorteringar inom ett år	4 005	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	4 005	–

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.

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Emissionskostnader	4 406	–	4 406	–
Räntor	399	31	399	31
Styrelsearvode	320	240	320	240
Sociala avgifter	188	105	188	105
Övrigt	340	232	340	232
Totalt	5 653	608	5 653	608

NOT 23 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Av- och nedskrivningar	5	744
Upplupna räntor	–6	–
Avsättningar	437	–
Realisationsresultat	633	–
Omräkningsdifferenser	875	5 702
Totalt	1 944	6 446

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Omräkningsdifferenser	1 097	–
Totalt	1 097	–

NOT 24 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

Bolaget har en tvist med en tidigare anlitad ekonomikonsult. Under våren 2010 betalade bolaget vad som ansågs vara skäligt arvode till konsulten. I oktober 2010 påkallade konsultens juridiska ombud skiljedomsförfarande avseende kvarstående del av det omtvistade beloppet, som uppgår till ca 800 KSEK, hos Stockholms Handelskammarens Skiljedomsinstitut. Bolaget bedömer att motparten inte har skäl för påkallandet och har avvisat kraven. Förhandlingar i skiljedomstolen har hållits i början av april 2011 och skiljedomaren förväntas avge sitt avgörande senast i början av juni 2011. Ledningen kan inte bedöma utgången av tvisten.

NOT 25 LEASING

Koncernens leasingavtal, där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på koncernen, klassificeras som finansiella leasingavtal. Koncernen har under året endast tillgångar som klassificeras som finansiell leasing. Koncernen disponerar genom finansiella leasingavtal främst utrustning som används i prospekteringsverksamheten. För räkenskapsåret 2010 uppgick leasingkostnaderna till 729 KSEK (0). Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår av nedanstående tabell:

KSEK	2010	2009
Inom 1 år	1 329	–
Efter 1 år inom 5 år	2 324	–
Senare än 5 år	–	–
Totalt	3 653	0

NOTER

NOT 26 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Program 2010/2011
Lösenpris, SEK	25,00
Inlösen av aktier fr o m	2011-05-16
Förfallodag	2011-06-16
Antal utgivna optioner under året	1 472 652
Utnyttjade	–
Förverkade	–
Vid årets slut	1 472 652
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2010	1 472 652
Teoretiskt värde, ¹⁾	2 208 978
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ¹⁾ SEK	1,50
Teoretiskt värde per option per 31 december 2010, SEK	1,50
Teoretisk utspädning	22%

KSEK	Program 2008/11
Lösenpris, SEK	0,14
Lösenpris efter sammanläggning 2009 om 1:100, SEK	14,00
Lösenpris efter sammanläggning 2010 om 1:100, SEK	1 400,00
Inlösen av aktier fr o m	2009-01-13
Förfallodag	2011-12-31
Antal utgivna optioner vid årets början	42 450 000
Antal utgivna optioner efter sammanläggning 2009 om 1:100 ²⁾	4 250 000
Antal utgivna optioner efter sammanläggning 2010 om 1:100 ³⁾	42 500
Utnyttjade	–
Förverkade	–
Vid årets slut	42 500
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2009	42 500
Teoretiskt värde, ¹⁾	27 386
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ¹⁾ SEK	0,06
Teoretiskt värde per option per 31 december 2010, SEK	0,00
Teoretisk utspädning	0,6%

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 har optionsinnehavarna rätt att teckna 424 500 aktier till ett lösenpris av 14 kronor per aktie.

3) I samband med sammanläggningen av aktier 1:100 som genomfördes hösten 2010 har optionsinnehavarna rätt att teckna 42 500 aktier till ett lösenpris av 1 400 kronor per aktie.

NOT 27 FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga finansiella tillgångar har klassificerats som låne- och kundfordringar, vilket inkluderar Fordran emissionslikvid (del av Övriga fordringar) och Likvida medel. Samtliga finansiella skulder har klassificerats som övriga finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde, vilket inkluderar Långfristiga finansiella skulder, Korfristiga räntebärande skulder, Leverantörsskulder samt del av Övriga kortfristiga skulder. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder bedöms i allt väsentligt överensstämma med bokförda värden då löptiderna är korta samt räntesatser bedöms vara på marknadsmässiga villkor.

NOT 28 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I januari 2011 tillfördes bolaget medel kontant från nyemissionen som avslutades i december 2010. Totalt erhöll bolaget 41,9 MSEK efter kvittning av lån samt betalning av emissionskostnader.

I januari 2011, förvärvade Kopylovskoye AB en ny licens, Takhtikanfyndigheten, som har en geologi liknande Kopylovskoye-fyndigheten och Bannoye-mineraliseringen (del av Vostochnaya), samt med god mineralpotential och med möjlighet att utnyttja samma produktionsanläggning som Kopylovskoye-fyndigheten vid produktionsstart.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2011.

Stockholm den 21 april 2011

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Ulrika Hagdahl

Claes Levin

Björn Fernström

Sergei Petrov Markku Mäkelä

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 april 2011 och avviker från standardutformningen

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Kopylovskoye AB (publ)
Org.nr 556723-6335

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kopylovskoye AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 47–75. 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. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss 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 vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra 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.

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

Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet på informationen i förvaltningsberättelsen och i not 5 under rubriken "Fortsatt drift" gällande bolagets behov av framtida kapital.

Stockholm den 21 april 2011

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Ordlista

Alluvialt guld

Mineraliseringar i flodbädden i marknivå

Anrikning

Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som skall förädlas

Anrikningsverk

Anläggning för förädling

Antagen mineraltillgång

Den del av en mineraltillgång som är känd till lägre grad och tillförlitlighet, jämfört med kända och indikerade mineraltillgångar. Antagna mineraltillgångar får inte summeras med kända och indikerade mineraltillgångar och får inte utgöra underlag för ekonomiska bedömningar

Borrkax

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

Cut-off

Den lägsta halt vid vilken en fyndighet är ekonomiskt brytvärd

Dagbrott

Typ av gruva där ytnära fyndigheter bryts i dagen

Diamantborrning

Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnbörning

Dorétackor

Oraffinerade guldtackor innehållande silver och guld

ETF

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

Flotation

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

Gravimetrisk separation

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

Indikerad mineraltillgång

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

JORC

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

Kvartz

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

Kända mineraltillgångar

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

Kärnbörning

Borrmetod som används för att undersöka berggrunden

Lena Goldfields

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

Malmreserv

Den del av en mineraltillgång som anses vara ekonomiskt brytvärd

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

Naturlig koncentration av mineral i berggrunden eller på jordskorpan, vilken antas vara ekonomiskt brytvärd med hänsyn till kvantitet, halter, form och fysiska karaktäristika

ORDLISTA

RAB-borrning

Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-borrning

Reverse Circulation. En bormetod använd för provtagning av borrhax, använd på vissa typer av fyndigheter och ofta på ett tidigare stadium jämfört med diamantborrning

GKZ

The Russian State Commission on Mineral Reserves. Den statliga myndighet ansvarig för registrering och godkännande av mineraltillgångs- och malmreservsberäkningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

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

