

KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION

ÅRSREDOVISNING 2011

4	Kopy Goldfields i korthet
6	VD ord
8	Eldorado Gold
10	Verksamhet
12	Projekt
18	Marknad
22	Medarbetare
23	Miljö
24	Ordförande ord
25	Aktien
26	Förvaltningsberättelse
39	Noter
52	Revisionsberättelse
53	Styrelse
55	Ledning
56	Ordlista



ETT SVENSKT BOLAG SOM EXPLOATERAR LENA GOLDFIELDS RIKEDOMAR

Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland betraktas som ett av de mest intressanta områdena i världen för prospektering och produktion av guld. Det är också ett av de minst utforskade områdena. I syfte att exploatera dess rikedomar bildades år 2007 det svenska bolaget Kopy Goldfields.

Vår vision är att skapa ett bolag i världsklass för prospektering och produktion av guld. Under 2011 tog vi flera steg mot att nå denna vision. Tillsammans med en ny, stark ägare i Eldorado Gold fokuserar vi nu vårt prospekteringsarbete till Krasny-mineraliseringen. Samtidigt fortsätter vi att kontinuerligt utvärdera nya, potentiella projektområden inom Lena Goldfields.

Vårt långsiktiga mål är att identifiera 5 miljoner ounce guld som underlag för produktion av 200 000 ounce guld per år.

Kopy Goldfields i korthet

41,0

UNDER 2011 INVESTERADES 41,0
MSEK (49,5) I PROSPEKTERINGSAR-
BETE, LICENSFÖRVARV OCH MATERI-
ELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

- 117 kOz Indikerade och Antagna mineraltillgångar i enlighet med JORC Koderna för Kopylovskoye-licensen (1,5 km²)
- 2,9 Moz av C2-P3 ryska mineraltillgångar för övriga licenser (485,5 km²)
- 29 % av aktierna ägs av Eldorado Gold
- 259 MSEK investerat i prospektering och licensförvärf samt materiella anläggningstillgångar sedan 2007, exkl omräkningsdifferenser
- 16 000 invånare i Bodai-bo där huvudkvarteret ligger
- God relation med lokala myndigheter
- Utvecklad infrastruktur med statliga vägar, vattentillförsel och elektricitet

11 742 meter prospekteringsbörning under 2011

9

BERGGRUNDS- OCH PRODUKTIONS-
LICENSER



VISION

Kopy Goldfields vision är att skapa ett guldprospekterings- och produktionsbolag i världsklass

487

487 KM² PROSPEKTERINGSOMRÅDE



KOPY GOLDFIELDS LEVERANTÖRER

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



LÅNGSIKTIGA MÅL

Upptäcka 5 Moz av guldmineraltillgångar för att stödja guldproduktion på 200 000 Oz av guld per år.



KOPY GOLDFIELDS PROSPEKTERAR I ETT HISTORISKT GULDRIKT OMRÅDE UTANFÖR STADEN BODAIBO

Väsentliga händelser under året

Eldorado Gold blir ny storägare i bolaget med 28,9 % ägarandel

Kanadensiska Eldorado Gold investerar 29 MSEK på 10 SEK och 12 SEK per aktie i bolaget under oktober efter att ha genomfört sex månaders due diligence av bolaget samt besökt bolagets fyndigheter utanför Bodaibo.

Krasny-licensen visar på betydliga guldintervall och guldhalter

Krasny-licensen med historiska mineraltillgångar på cirka 600 kOz (C2+P1) returnerade efter cirka 2 500 meter meters kärnbörning, guldintervall och guldhalter på 47,4 meter på 2,51 g/t guld inkluderat 26 meter på 4,05 g/t guld, 2 meter på 5,94 g/t guld och 10 meter på 2,30 g/t guld. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. 2 200 meter kärnbörning påbörjades i februari 2012 för att utvärdera mineraltillgångspotentialen.

Första mineraltillgången rapporteras i enlighet med internationell standard

Bolaget publicerade den första mineraltillgångsrapporten på Kopy-

lovskoye-licensen på 37 000 Oz@1.31 g/t guld Indikerad Tillgång samt Antagen Tillgång på 80 000 oz @1,07 g/t i enlighet med JORC koden signerad av SRK Consulting. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. Projektet är redo för pre-feasibility studier och Joint Venture produktion.

En teknisk kommitté formas och ledningen är långsiktigt engagerade

Eldorado Gold skapar tillsammans med Kopy Goldfields en teknisk kommitté som består av geologerna Sean McKinley och Keith Patterson från Eldorado Gold samt prof. Markku Mäkelä och Alexander Mikhailov från Kopy Goldfields. De presenterade sitt första förslag på en prospekteringsplan för styrelsen i januari 2012, vilken antogs.

Tim Carlsson, auktoriserad revisor från KPMG, anställdes som CFO och Evgeny Boschko, geolog med lång erfarenhet från Afrika, blev ny chefsgeolog. Sju nyckelanställda tecknade optioner i ett tvåårigt optionsprogram.

Väsentliga händelser efter årets slut

- Krasny-projektet bekräftar ytterligare guldmineraliseringar efter 600 meters börning
- Två prospekteringslicenser på totalt 231 km² förvärfas under mars 2012
- I mars 2012 beslutar Styrelsen om en företrädesemission om 26,6 MSEK, med teckningsperiod i maj 2012. Motivet är fortsatt utvärdering av Krasny-projektet.

Nyckeltal 2011

	2011	2010	2009	2008
Rörelseresultat, KSEK	-93 798	-10 998	-5 232	-13 820
Resultat per aktie, SEK	-12,65	-2,85	-16,24	-216,83
Soliditet, %	86,3	88,8	84,5	83,8
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	36 430	34 547	18 752	18 819
Investeringar i licenser, KSEK	123	8 463	-	14 156
Genomsnittligt antal anställda	93	79	45	79

FÖRVERKLIGANDE AV VISIONER

Under 2011 fick Kopy Goldfields en ny, stark ägare i Eldorado Gold. Parallellt resulterade vårt systematiska prospekteringsarbete i ny och avgörande information om våra projekt. Dessa två händelser var kvitton på kvaliteten i vår verksamhet. De tog oss också flera steg mot närmare mot att uppfylla vår vision – att bli ett prospekterings- och gruvföretag i världsklass.



Under förra året bedrev vi prospektering inom flera områden. Vår prospekteringsstrategi med en portfölj av flera projekt gav äntligen resultat. Vissa projekt pekar på en intressant potential, medan andra har visat sig vara av mindre intresse. Det mest positiva resultatet kom från Krasny, trots att det var ett projekt som vi inte hade prioriterat under året. Den inledande borrhningen indikerar att mineraliseringen är större än vad de historiska kartläggningarna visar.

Två delar av ett kärnborrhningsprogram genomfördes under den andra delen av 2011 och slutfördes under december. I januari analyserades de sista resultaten och i februari inleddes den tredje delen av borrhprogrammet, i vilket cirka 2 500 meter ska borraras fram till april. Vår plan för 2012 är att fokusera prospekteringsinsatserna till Krasny i syfte att bilda en uppfattning av mineraltillgångarnas omfattning och potential.

Mineraliseringen är öppen åt alla håll och geologin påminner om den välkända ryska guldfyndigheten Sukhoy Log.

Mindre upplyftande var resultatet från Kopylovskoye-projektet. Den initiala beräkningen av mineraltillgången i enlighet med den internationella JORC-koden visade att fyndigheten inte är tillräckligt stor för storskalig gruvdrift. Resultatet var av avgörande betydelse för bolaget och satte stor press på aktiens utveckling under året. Ur positiv synvinkel bevisade JORC Kodens process i mineraltillgångsberäkning att kvaliteten i vår verksamhet – från provtagning till analysmetoder och hantering av databaser – är av världsklass.

Vår strategi var tidigare att inleda gruvverksamhet vid guldfyndigheten Kopylovskoye år 2013. Målet att starta produktion finns kvar, men högsta prioritet för Kopylovskoye-projektet



tet är att undersöka möjligheterna att antingen hitta en samarbetspartner för att utvinna fyndigheten, eller också sälja den.

I oktober 2011 hade vi glädjen att tillkännage att den kanadensiska guldproducenten Eldorado Gold hade beslutat att förvärva 29 procent av Kopy Goldfields och därmed bli den största aktieägaren i bolaget. Förutom med kapital, så bidrar Eldorado Gold även med värdefull kompetens till Kopy Goldfields. Bolaget har omfattande erfarenhet av framgångsrik prospekterings- och gruvverksamhet även under svåra omständigheter i mindre utvecklade områden över hela världen. Förvärvet bevisar att Eldorado Gold delar vår uppfattning att Lena Goldfield nära Irkutsk i Siberien, där vi är verksamma, är ett av de intressantaste områdena i världen för guld-

prospektering. Det är också ett bevis på att de anser att vår verksamhet håller hög kvalitet.

Erfarenheterna från vårt prospekteringsarbete under året – både från Kopylovskye och Krasny – bekräftar också riktigheten i vår strategi att bredda vår projektportfölj i syfte att nå vårt långsiktiga mål att identifiera 5 miljoner ounce mineraltillgångar och producera 0,2 miljoner ounce guld per år. Vi strävar nu efter att bygga upp en stark position på Lena Goldfield, som är till stora delar oprospekterat och har en enorm potential för guldutvinning, baserat på decennier av alluvial guldproduktion som bedrivits i området samt historiska data från tidigare prospektering. Ett viktigt steg var förvärvet under inledningen av 2012 av två prospekteringslicenser, vilka ökar vårt nuvarande prospekteringsom-

råde från 255 km² till 487 km². Båda områdena har hyfsad infrastruktur, gränssar till kända guldfyndigheter som ägs av internationella, noterade bolag och ligger inom Lena Goldfields.

Händelserna under året har resulterat i att Kopy Goldfields har blivit ett starkare bolag och också bättre rustat att uppnå vår vision att bli ett prospekterings- och gruvbolag i världsklass. Välkomna att följa med oss på denna spännande resa.

Mikhail Damrin
CEO Kopy Goldfields, April 2012

ELDORADO GOLD – GRUVBRYTNING OCH PROSPEKTERING FRÅN KINA TILL BRASILIEN

Kopy Goldfields nya majoritetsägare Eldorado Gold Corporation är en internationell guldproducent som har sin bas i Kanada och verksamhet i Kina, Turkiet, Brasilien och Grekland – och nu även intressen i Ryssland. Företaget siktar på att år 2015 ha en guldproduktion på cirka 1,5 miljoner oz per år. Eldorado har bland de lägsta kostnaderna i branschen med sina unga gruvor, robusta marginaler och starka balansräkningar.

Eldorado Gold skapar tillväxt genom att hitta nya möjligheter inom guld och andra resurser. Företaget har sex gruvor i drift och en under konstruktion, två utvecklingsprojekt och ett omfattande prospekteringsprogram för 2012.

I dag driver Eldorado guldgruvorna Kisladag och Efemçukuru i Turkiet, Tanjianshan, Jinfeng och White Mountain i Kina samt järnmalmgruvan Vila Nova i Brasilien. I Kina byggs just nu den nya gruvan Eastern Dragon som enligt plan ska påbörja produktion under tredje kvartalet 2012. Företaget står också bakom utvecklingsprojekten Perama Hill i Grekland och Tocantinzinho i Brasilien samt har pågående prospekteringsprogram i Kina, Turkiet, Brasilien samt Nevada i USA.

FÖRVÄRV AV EUROPEAN GOLDFIELDS

Förutom att köpa in sig i Kopy Goldfields inledde Eldorado Gold under 2011 också ett förvärv av European Goldfields, en affär som gick igenom i februari 2012 till en prislapp av 2,4 miljarder USD. Förvärvet stärker Eldorados tillgång till europeiska guldreserver.

Med en gruva i Grekland och utvecklingsprojekt i Grekland och Rumänien äger European Goldfields cirka 10 miljoner oz guld i Europa. Eldorado Gold hade redan tidigare gruvor i Grekland och Turkiet, men dessa nya tillgångar i Europa stärker företagets globala produktionsnät.

STÖRSTA INTERNATIONELLA GULDPRODUCENTEN I KINA

År 2009 köpte Eldorado Gold det kinesiska företaget Sino Gold för 2 miljarder USD och fick därmed in en fot i ett land där guldbranschen är i stark tillväxt. Kina är världsledande vad gäller både produktion och konsumtion av guld. Därmed blev Eldorado Gold också det största internationella guldföretaget i Kina.

Eldorado Gold Corporation har sitt huvudkontor i Vancouver, Kanada. Eldorado är noterat på Toronto-börsen (TSX: ELD) och New York-börsen (NYSE: EGO). På den australiska börsen ASX handlar man med CHESSE-depåbevis för Eldorado Gold under symbolen EAU.

INVESTERINGEN I KORTHET

I första fasen av förvärvet köpte Eldorado Gold 1,7 miljoner stamaktier i Kopy till ett inköpspris om 10 SEK. Senare köptes en miljon ytterligare aktier till inköpspriset 12 SEK. Efter den andra transaktionen kontrollerar Eldorado 28,9 procent av aktiekapitalet i Kopy Goldfields. I enlighet med köpeavtalet har en teknisk kommitté med personal från både Eldorado Gold och Kopy Goldfields tillsatts för att leda planeringen och genomförandet av Kopy Goldfields prospekteringsprogram i Lena Goldfields.



EN AV DE MEST GULDRIKA OCH OEXPLOATERADE REGIONERNA I VÄRLDEN



Kopy Goldfields' verkar i Lena Goldfields i Irkutsk regionen i Ryssland. Alluvialt guld har producerats i regionen i över 150 år, hittills har det producerats över 30 miljoner uns guld. Berggrundsproduktion har etablerats i regionen först de senaste 10 åren, men området är fortfarande betydligt oexploaterat.

Kopy Goldfields prospekteringslicenser är koncentrerade i utkanten av staden Bodaibo, 880 km nordöst om Irkutsk. Staden blev det regionala centret för alluvial guldproduktion under sent 1800-tal och guldindustrin är den betydande industrin i området.

Bodaibo-området karakteriseras av ett betydande antal geokemiska guldanomalier och rika alluviala guldfyndigheter i floder, vilket indikerar potentiell närvaro av guldmineraliseringar i berggrunden. Under 2011, var total guldproduktion i området 0,48 miljoner uns, av vilket 0,38 var alluvial guldproduktion.

I området finns ett antal världsklassberggrundsfyndigheter, såsom Vysochaishiy, Verny, Pervenets, Chertovo Koryto och Sukhoy Log, den senaste med 60 miljoner uns estimerade guldtilgångar.

VÄLUTVECKLAD INFRASTRUKTUR

Bodaibo är en livlig ort med 16 000 invånare med skolor, sjukhus och övrig service. Majoriteten av befolkningen har en relation med guldgruvsindustrin. Området har välutvecklad infrastruktur med en flygplats, statliga vägar underhållna året runt för att nå de viktigaste produktionssområdena och vattenkraft från den lokala Mamakanfloden. Många av projekten är utrustade med starkströmsgeneratorer.



STARK GRUVTRADITION

”Det finns en stark gruvtradition och expertis i området. Det här, i kombination med det stöd som vi fått från de lokala myndigheterna, har hjälpt oss att utveckla vår verksamhet, säger Markku Mäkelä, styrelseledamot i Kopy Goldfields och medlem i bolagets Tekniska kommitté. Han är också en auktoritet i gruvbranschen, både i sitt hemland Finland och internationellt.

Med över 35 års erfarenhet av geologi och gruvverksamhet i Finland och internationellt, har Markku Mäkelä skaffat sig en hel del kunskap om att bedriva prospektering och gruvdrift runt om i världen. Hans lista på uppdrag sträcker sig från att ha varit chef för det finska institutet för geologiska undersökningar (GTK), teknisk chef för FN:s fond för utvinning av naturresurser (UNRFNRE) till regional chef för Outokumpu. För närvarande är han även styrelsemedlem i Dragon Mining.

- En av de viktigaste fördelarna med att utveckla prospekterings- och gruvverksamhet i Ryssland är de ryska geologernas skicklighet, säger Markku Mäkelä.

- I det här området har vi dessutom fördelen av att ha tillgång till ett stort antal kompetenta säsongsarbetare från universiteten i Tomsk och Irkutsk, tillägger han

Den ryska gruvtraditionen har främjat utvecklingen av inhemsk vetenskaplig och teknisk kunskap, vilket fortfarande präglar branschen. Ny teknologi har inneburit att ryska bolag har kunnat öka kostnadseffektiviteten inom både utvinning och process samt utveckla mer komplexa malmkroppar. Efter 15 års stagnation i samband med Sovjetunionens kollaps har guldproduktionen och prospekteringsverksamheten i landet ökat avsevärt under de senaste åren. Ryssland ligger för närvarande på andra plats i världen när det gäller uppskattade guldreserver.

Kopy Goldfields är dock ett av de första internationella noterade bolagen i Artomovskiy-distriktet i Lena Goldfields som har ansökt om tillstånd för prospektering i berggrunden. Rysk guldproduktion har tidigare fokuserats på alluvial produktion och denna var fram till 2003 större än utvinning i berggrunden. Guld betraktas inte som en metall av strategisk betydelse i Ryssland och 30 procent av den totala utvinningen av metallen bedrivs idag av internationella bolag.

- De största guldfyndigheterna återfinns i avlägsna trakter och har ännu inte exploaterats till sin fulla potential. De som har utvunnits, eller som för närvarande är i drift, har en relativt hög guldhalt och lämpar sig för utvinning i dagbrott, säger Markku Mäkelä.

Ända från starten har de lokala myndigheterna i Bodaibo stött Kopy Goldfields guldprospekteringsverksamhet.

- Rent allmänt är både gruv- och skatteklimatet gynnsamt i Ryssland och erbjuder förhållanden för prospekterings- och gruvbolag som är noggrant reglerade, men rättvisa, förklarar Markku Mäkelä.

- I allmänhet tar det endast mellan sex och tolv månader att få gruvtillstånd i Ryssland. Produktionskostnaderna är också relativt låga. En viktig förklaring är den goda tillgången på



MARKKU MÄKELÄ

lokal expertis och en annan förhållandevis låga kostnader för el och bränsle, säger han.

Cash cost för produktionen för bolag jämförbara med Kopy Goldfields i Lena Goldfields uppgår till 300-450 USD/oz.



NIO PROSPEKTERINGS-LICENSER

Kopy Goldfields prospekterade på 10 guldprojekt i berggrunden inom fem licenser under 2011-Kopylovskoye, Krasny, Kavkaz, Prodolny och Vostochnaya. De ligger alla inom Lena Goldfields i Irkutsk regionen i Ryssland.

Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser och bolaget fokuserar prospekteringsaktiviteterna på de projekten med störst potential. Borrningen på Krasny-projektet kommer prioriteras under 2012, efter att positiva resultat bekräftades på Krasny under 2011.

Kopy Goldfields totala licensområde är på 487 km². Sju av bolagets licenser innehåller rätten

för både berggrundsprospektering och produktion. De nyligen förvärvade licenserna under 2012 innehåller rätten för prospektering. Om prospekteringen på dessa licenser resulterar i att bolaget finner guldfyndigheter, kommer bolaget ansöka om produktionslicenser. Bolaget kommer ha företrädesrätt för dessa potentiella produktionslicenser.

PRODUKTIONSMÅL

Kopy Goldfields har för avsikt att utveckla alla sina prospekteringsprojekt till gruvor. Strategin är hursomhelst att fokusera bolagets resurser på projekt som kan produceras i industriell storskalighet. Med hänsyn till de befintliga förutsättningarna i Sibirien, anser bolaget att det krävs utveckling av guldfyndigheter med reserver på ungefär 1 miljon uns som kan producera ungefär 50,000 uns per år från en fyndighet. Bolaget har för avsikt att utveckla alla mindre projekt i joint ventures samarbeten. Detta inkluderar Kopylovskoye och Kavkaz projektet, vilka har visat på potentiellt intressanta prospekteringsresultat och kan bli utvecklade till framgångsrik småskalig gruvproduktion. Troligtvis kommer de flesta av bolagets fyndigheter bli dagbrott, men med fortsatt underjordsbrytning om halterna och malmerna är tillräckligt höga. Processanläggningen planeras eventuellt att placeras på en centralt belägen plats, med kapacitet att processa malm från ett antal av bolagets fyndigheter. Detta är möjligt då de flesta av projekten ligger nära varandra, på mellan 1 till 10 kilometers avstånd. Slutprodukten efter processen blir doretackor, vilka skickas till ett oberoende smältverk för produktion av kommersiella guldackor.

Prospekteringsaktivitet	Total	2007	2008	2009	2010	2011
RC borrhning, meter	8 260				1 774	6 486
Diamant/Kärnborrhning, meter	11 278		4 081	800	1 713	4 684
RAB borrhning	3 841		2 941	900		
Dikning, meter	17 236		6 300	3 096	3 570	4 270
Tomografi, kilometer	14					14
Geofysik, km ²	15			5	10	
jordprover/geologisk kartläggning, km ²	8			2	3	3

Licens	Förvärvad	Licenskostnad	Utvärderingsarbeten					
			2007	2008	2009	2010	2011	Totalt
Kopylovskoye	2007	66 077	2 718	18 461	5 449	14 300	8 392	115 397
Kavkaz	2008	14 156	0	358	7 146	12 789	8 346	42 795
Prodolny	2008	3 096	0	0	6 157	7 174	9 527	25 954
Krasnyy	2010	4 388	0	0	0	140	8 890	13 418
Pravovesnyy	2010	139	0	0	0	144	21	304
Vostochnaya	2010	3 937	0	0	0	0	1 254	5 191
Takhtykan	2011	123	0	0	0	0	0	123
Totalt		91 916	2 718	18 819	18 752	34 547	36 430	203 182
Byggnader och mark			33 986	115	-1 392	628	3 313	36 650
Maskiner och inventarier			11 047	736	898	5 212	1 201	19 094
Totalt			45 033	851	-494	5 840	4 514	55 744
Totala investeringar		91 916	47 751	19 670	18 258	40 387	40 944	258 926

Uppställningen visar investerat belopp i KSEK baserat på den för respektive år rådande växelkursen och tar inte hänsyn till eventuella omräkningsdifferenser.



PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2011

Kopy Goldfields' prospekteringsstrategi är att sprida riskerna genom att utveckla ett fåtal projekt i den mest avancerade fasen och innehålla många projekt i en tidig fas. –för att ha möjlighet att välja mellan de projekt med störst potential. Under 2011, fokuserade bolaget på borrhning och var mer kostnadseffektiva per meter borrar. Vidare sattes prospekteringsmålen för 2012 och några projekt i tidiga faser utvärderades, baserat på geologisk kartläggning och jordprover. Bolaget har för avsikt att använda två borrhuggar under 2012 för att ytterligare öka effektiviteten.

Licenser	Förvärvat	Mineraltillgångar ('000) *	Prospekteringsmål	Giltighetstid	Ägarandel Kopy Goldfields AB	licensområde
Kopylovskoye	2007	JORC: indikerad: 37 kOz@1.31 g/t Antagen: 80k Oz@1.07 g/t Signerad av SRK Consulting	Berggrund	2020	100 %	1,5 km ²
Kavkaz	2008	Ryska: C1+C2 33kOz P1 - 84kOz	Berggrund	2015	100 %	3,4 km ²
Krasny	2010	Ryska: C2 - 32kOz; P1 - 621kOz	Berggrund	2035	100%	31 km ²
Prodolny	2008	Ryska: P2 579kOz	Berggrund	2033	100 %	141 km ²
Pravovesenniy	2010	Ryska: P3 - 64kOz	Berggrund	2030	100 %	35 km ²
Vostochnaya	2010	Ryska: P2 161kOz	Berggrund	2035	100 %	13 km ²
Takhtykan	2011	Ryska: P3 - 161kOz	Berggrund	2035	100 %	31 km ²
Purpolskaya	Q12012	Ryska: P3 - 804kOz	Berggrund	2017 (prospekteringslicens)	100 %	150 km ²
Verkhnyaya Orlovka	Q12012	Ryska: P3 - 418kOz	Berggrund	2017 (prospekteringslicens)	100 %	81 km ²

*Ryska mineraltillgångar skiljer sig från de internationella standarderna såsom JORC eller NI-43 101. När bolaget uppskattar mineraltillgångar i enlighet med internationella standarder kan dessa därför skilja sig betydligt från föreliggande ryska estimat.

PROSPEKTERING– FRÅN IDENTIFIERING TILL MODELLERING



Från första identifieringen av en utmynnande mineraliseringsstruktur till modellering av borrhprover. Kopy Goldfields strategi för att prospektera licensområden inom guldrika Lena Goldfields kräver effektiv identifiering av de guldfyndigheterna med högsta potential för framtida utveckling till malmreserver och guldproduktion.

Under 2011 beslutade Kopy Goldfields att fokusera sina prospekteringsresurser på fem av licenserna - där prospekteringen fokuseras på guld i berggrunden enbart. Många områden inom Lena Goldfields har en historia av betydande storlek på alluviala guldfyndigheterna, vilket är en stark indikator för berggrundsguld.

Prospektering inleds med att undersöka den historiska informationen. Under det kommande året planerar bolaget att öka effektiviteten i denna fas och använda flygplansundersökning för att täcka större områden. Målet är att identifiera geologiska strukturer och få en första indikation på mineraliseringen.

När strukturen är identifierad är nästa steg att ta jordprover och genomföra dikningar för

att utvärdera strukturen på ytan. Den översta jorden tas bort, diken grävs och en cirka två decimeter bred linje tas ut längs med hela diket botten. Längs denna linje använder geologerna en såg för att skära ut bergprover. Dessa prover skickas sedan till analys.

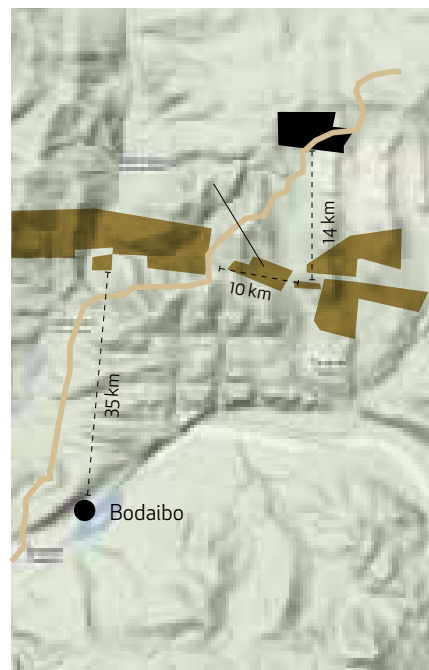
RC-BORRNING/KÄRN-BORRNING

Om berggrundsproverna från sågningen indikerar intressanta gulddmineraliseringar, är nästa steg att utvärdera mineraliseringen på djupet. RC står för Reverse Circulation och skapar bergfragment – borrhchips – vilka blåses uppåt genom att använda en komprimerad luft på ett sådant sätt att ingen miljöpåverkan eller blandning av borrhprover kan ske. Borrhproverna delas upp och samlas för kemiska analyser. Kärnbörning är en metod där en kärna skapas ur borrhålet och en analys av geologi och struktur av mineraliseringen kan ske.

För närvarande använder Kopy Goldfields två kärnborrar, båda verksamma på Krasny-projektet.

En mängd projektidéer och timmar krävs innan ett fåtal projekt kan bli gruvor. Prospekteringsprocessen involverar många faser och kostnaderna ökar ju närmre fyndigheten närmar sig produktionsstart. När prospekteringsarbetet är färdigt utvärderas fyndigheten för att bedöma vilka tekniska och ekonomiska förutsättningar som finns för att starta en gruva. Ett tekniskt team bestående av geologer från både Eldorado Gold och Kopy Goldfields samarbetar i denna utvärderingsprocess av provresultat och framtida strategin för prospekteringsarbetet.

KRASNY REDO FÖR DJUPANALYSBORRNING



Det finns starka indikationer på guldfyndigheter med stor potential i Krasny, där Kopy Goldfields just nu fokuserar sin prospekteringsverksamhet. Kärnborrningar på över 2 500 meter inleddes i februari 2012 med två borrhigar.

GEOLOGI

■ Krasnyområdet utmärks av höga 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.

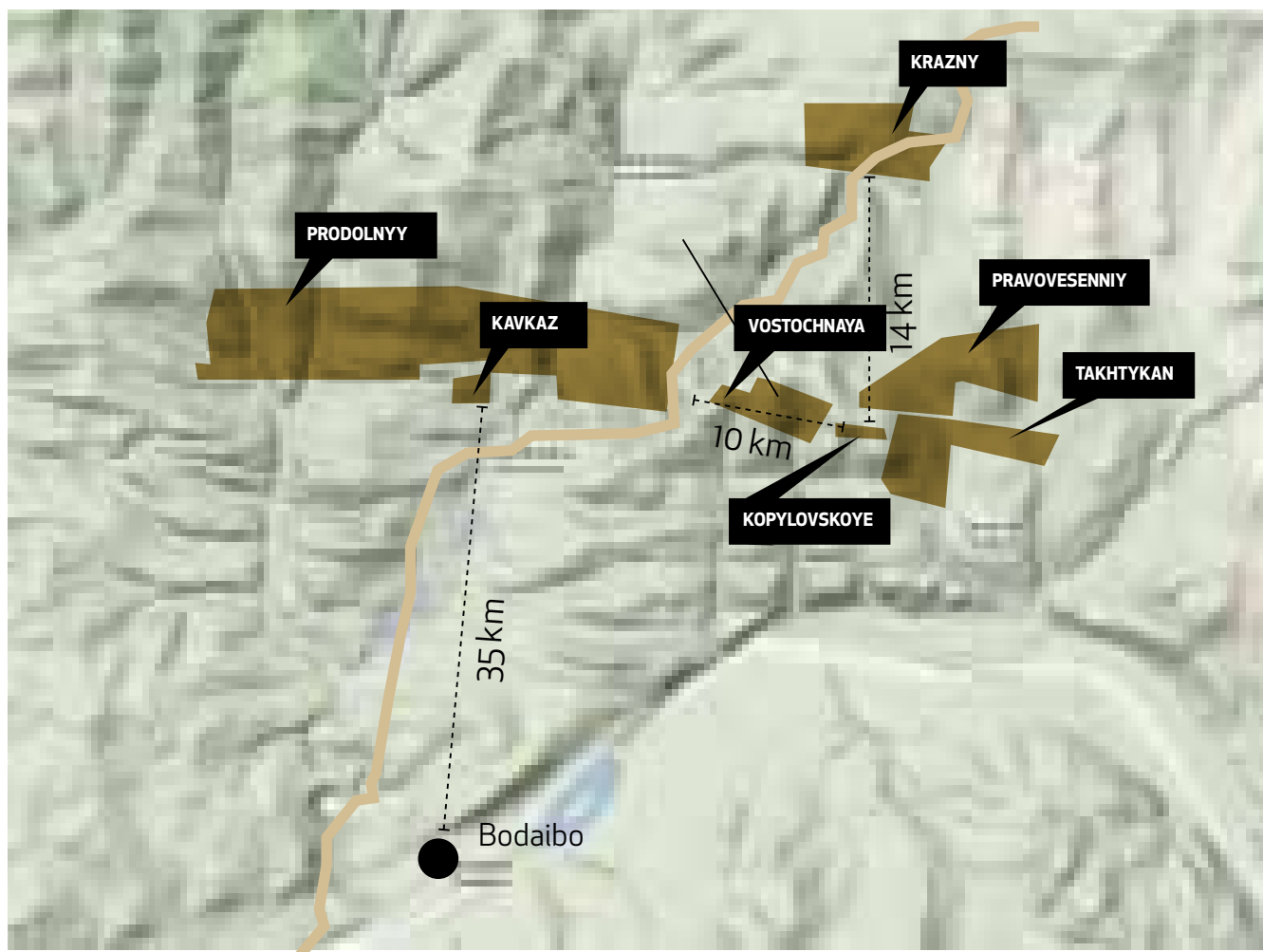
PROSPEKTERINGSRESULTAT 2011

■ Resultaten efter cirka 2 600 meters borrhning indikerade större intervall och liknande guldhalter som de historiska mineralresurserna på 684 oz med 2,7 g/t (C2+P1)

■ De bästa resultaten visade 86 meter med 1,5 g/t (inkl. 39 m med 2,45 g/t), 47,4 m med 2,51 g/t (inkl. 26 m med 4,05 g/t), 13 m med 1,79 g/t (inkl. 4 m med över 3 g/t), 21 m med 1,3 g/t (inkl. 10 m med 2,3 g/t). Mineraliseringen är öppen i alla riktningar.

MÅL FÖR 2012

■ Målet för prospekteringen i Krasny under 2012 är att beräkna den potentiella mineralresursen samt faktiska resurser för en del av fyndigheten genom borrhning i två faser. Den första fasen påbörjades i februari och ska täcka cirka 2 500 meter. Om den ger positiva resultat kommer Kopy Goldfields att gå vidare med djupanalysborrning på 5 000–10 000 meter.



FYNDIGHETER MED HISTORISKT STARK POTENTIAL

Kopy Goldfields innehar prospekteringslicenser för åtta områden förutom Krasny. Alla är i olika faser av prospektering. De flesta områdena ligger nära varandra och har samma geologiska struktur.

KAVKAZ OCH KOPYLOVSKOYE-KLUSTRET REDO FÖR LÖNSAMHETSSTUDIER

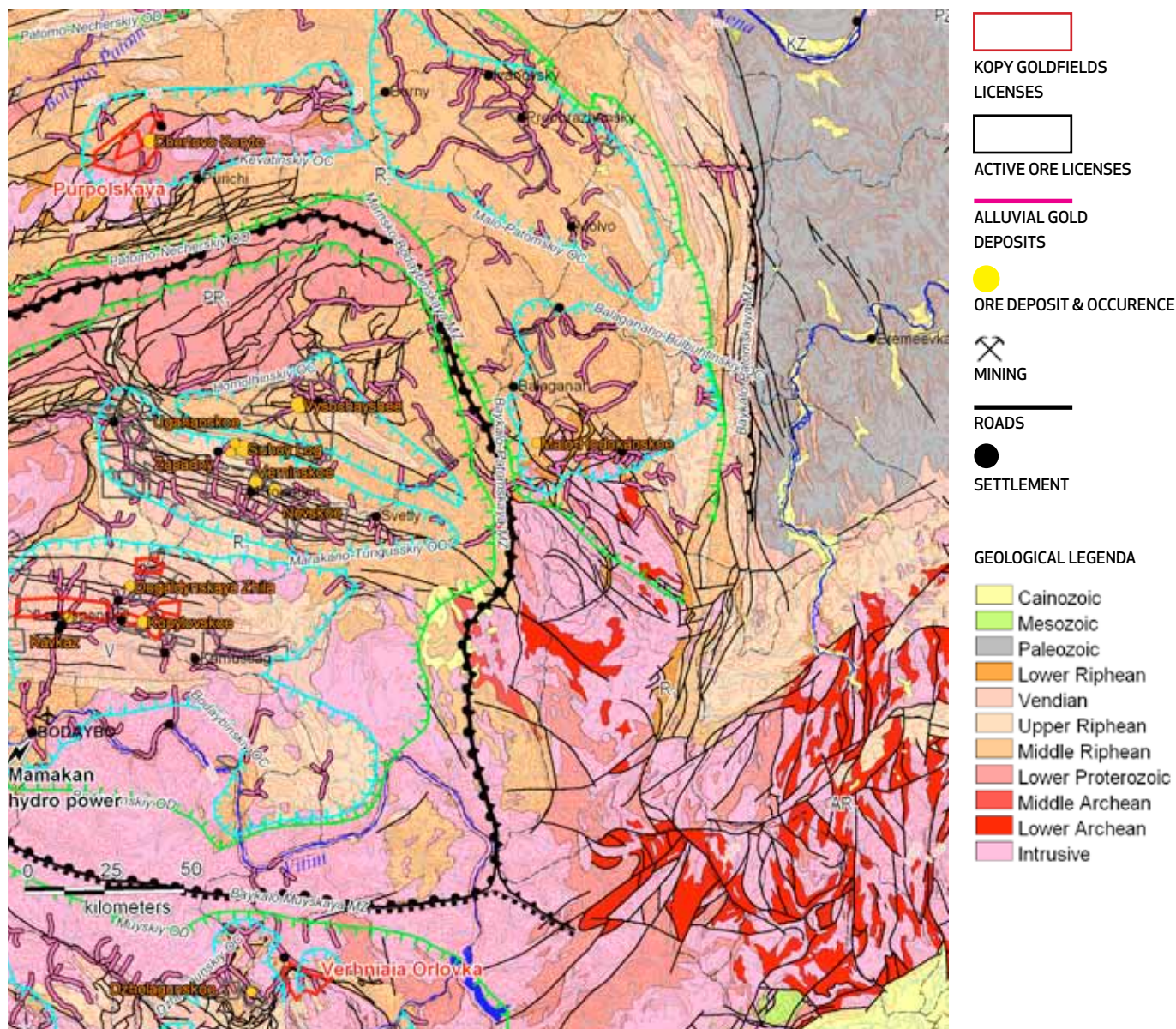
I juni 2011 tillkännagavs indikerade mineralresurser på 37 000 oz guld med 1,31 g/t och antagna resurser på 80 000 oz guld med 1,07 g/t för Kopylovskoye-licensen, enligt JORC-standard och intygat av SRK Consulting. Kopylovskoye ingår i ett kluster av geologiskt likartade mineraliseringar mindre än fem kilometer från varandra

inom fyndigheterna Kopylovskoye, Vostochnaya, Takhtykan och Pravovesenniy, som alla tillhör Kopy Goldfields.

- För Kavkaz-licensen angavs guldmineralisering med skärningslinjer på 10,0 meter med 2,79 g/t guld, 5,95 meter med 2,05 g/t guld, 4,0 meter med 2,22 g/t guld och 2,8 meter med 2,94 g/t guld.
- Mineraliseringarna är öppna i alla riktningar.

MÅL FÖR 2012

- Nästa steg är att hitta en partner för ett samriskprojekt bestående av för-lönsamhetsstudier och produktion i Kavkaz och Kopylovskoye.



UTBREDD MINERALISERING MED LÅGA HALTER STÖDjer FORTSATT PROSPEKTERING AV ZOLOTOTY

- Zolotoy-fyndigheten inom Prodolny-licensen omfattar en kontinuerlig zon av spridd guldmineralisering med en ytlängd på två kilometer längs det ytliga området och en bredd på upp till 700 meter.
- De bästa skärningslinjerna är 35 meter med 0,71 g/t guld, 17,5 meter med 0,71 g/t guld och 11,5 meter med 1,05 g/t guld. 3 meter med 3,28 g/t, 1 meter med 1,90 g/t och 5 meter med 1,68 g/t.
- Mineraliseringen är öppen i alla riktningar.

MÅL FÖR 2012

- Baserat på tekniska kommitténs förslag och tillgängliga medel, kan bolaget överväga att borrar för att utvärdera potentialen hos områden med hög guldhalt inom Zolotoy och se om de kan ge lönsamhet.

TIDIG PROSPEKTERING INFÖR BORRNING 2013

- Takhtykan-licensen, mineraliseringarna Bannoye East och Bannoye inom Vostochnaya-licensen samt Gromovsky North inom Prodolny-licensen ska alla utvärderas för ytterligare prospektering under 2012/2013.
- Den nyligen förvärvade Purpolskaya-licensen gränsar till guldmalmsyndig-

heten Chertovo Koryto med kända och indikerade resurser på 3 miljoner oz på 1,84 g/t (cut-off 0,8 g/t) enligt JORC-standard. Den tillhör Polyus Gold som är börsnoterat på Londonbörsen.

- Den nyligen förvärvade Vekhnaya Orlovka-licensen har en kvartsåder längs ett tre kilometer långt bälte. Ådern är 0,1–1,6 meter tjock och 100–600 meter lång. Enligt historiska uppgifter ligger guldhalterna på 0,1–70 g/t och silverhalterna på 1,0–419 g/t.
- Historiska kartor och uppgifter ska utvärderas under 2012 och en prospekteringsplan ska tas fram för statligt godkännande.

STABIL EFTERFRÅGAN PÅ GULD

Guld är sällsynt - och efterfrågan på denna ädelmetall har varit stark under alla tider. Idag köper vi guld i många olika former, från smycken till investeringsinstrument och inuti högteknologiska föremål, som till exempel mobiltelefoner. Många investerare betraktar guld som en säker placering, speciellt i tider av finansiell oro. Detta har bidragit till prisuppgången under de senaste åren.



I dag finns det 165 000 ton guld i världen som har tagits upp ur marken. Om man skulle göra en enda stor kub av allt detta guld skulle dess sida inte bli längre än 20 meter. Till skillnad från många andra tillgångar är guld nästan oförstörbart. Det innebär att allt guld som någonsin framställts fortfarande finns kvar.

Det finns en efterfrågan på guld i många världsdelar och branscher. Ungefär 60 procent av dagens guld blir smycken. De främsta konsumenterna är Indien och Kina med sitt växande ekonomiska inflytande. Men smyckesbranschen är bara ett av de områden där guld efterfrågas. Andra viktiga användningssområden finns inom investeringar, centralbanksreserver och tekniksektorn.

Guldpriset nådde rekordnivåer under 2011. Priset låg runt 1 400 USD/oz i början av året, gick upp till 1 900 USD/oz i september och låg på cirka 1 530 USD/oz vid årets slut.

PRODUKTION VÄRLDEN ÖVER

Guldbrytningsbolag har verksamhet på alla kontinenter. Gruvbrytningen står för två tredjedelar av dagens guldproduktion. Resten kommer från återvinning. Dessutom kan centralbanker som säljer delar av sina guldreserver också bidra till guldproduktionen. Det

är värt att notera att centralbankerna efter 18 år som nettosäljare nu i praktiken är nettoköpare, och därmed orsakar både en märkbar nedgång i tillgången och en motsvarande uppgång i efterfrågan.

Under 1900-talet var Sydafrika den dominerande guldproducenten och stod för 70 procent av världens totala guldproduktion på 1970-talet. Så ser det inte ut nu längre. År 2011 var Kina den största guldproducenten med 12,8 procent av världens produktion, följt av Australien och USA. Sydafrika låg på fjärde plats med 9 procent av produktionen.

Guldproduktion har jämförelsevis långa ledtider. Det tar upp till tio år innan en ny gruva bidrar till produktionen. Guldproduktionen från gruvbrytning är därmed ganska oflexibel och kan inte förändras snabbt som svar på ändringar i prisbilden. Även ständigt stigande priser, som vi sett på guld de senaste sju åren, innebär inte att produktionen enkelt kan ökas.

DEN HETASTE HANDELSVARAN 2011

Enligt Ernst & Young var guld den populäraste handelsvaran 2011. Guldaffärer genomfördes med sikte på konsolidering för att skapa ny tillväxt och öka marknadsandelar. Drygt hälften av guldaffärerna riktade in

sig på inhemska reserver och marknadsandelar. Den dyraste affären ägde rum i Ryssland, där KazakhGold Group förvärvade Polyus Zoloto för 8,4 miljarder USD. Barrick Gold gjorde årets näst största guldaffär genom att förvärva kopparproducenten Equinox Minerals för 7,4 miljarder USD. Som marknaden ser ut i dag är det både strategiskt vettigt och värderingsmässigt attraktivt att satsa på sammanslagningar och förvärv, enligt Ernst & Young. Mindre producenter och utvecklingsföretag värderas lågt, vilket öppnar möjligheter för producenter i nästa storleksordning att öka sina aktieportföljers omfång och bredd genom förvärvstillväxt.

Ernst & Young ser också att större bolag förvärvar eller strategiskt investerar i mindre prospekteringsbolag för att kunna hantera sina påbörjade och planerade projekt. Den huvudsakliga drivkraften bakom samtliga guldaffärer var konsolidering mellan mellanstora gruvbolag och mindre prospekteringsbolag, i syfte att stärka produktion och resurser. Under 2011 gjordes sex riktigt stora guldbolagsköp som innebar konsolidering av några av världens största guldföretag.



GULD PRIS I US DOLLAR



EFTERFRÅGAN

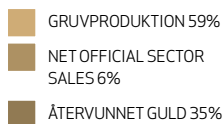
5 ÅRS SNITT



Källa: World Gold Council

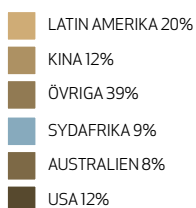
UTBUD

5 ÅRS SNITT



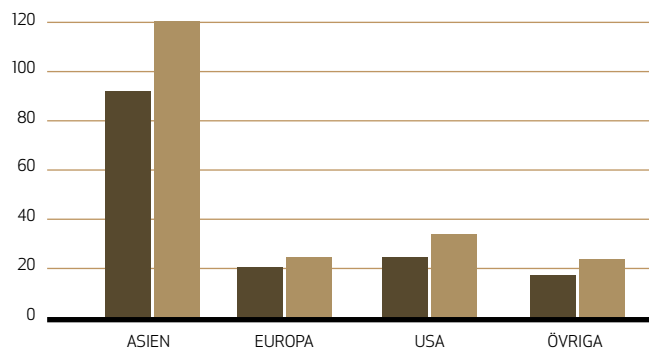
Källa: World Gold Council

GULD PRODUCENTER



Källa: World Gold Council

EFTERFRÅGAN PÅ GULD



2009

2010

Land	Produced mil oz	Reserve mil oz
China	9,6	61
Australia	7,0	186
USA	6,7	96
South Africa	6,7	192
Russia	5,9	160
Peru	5,8	No record
Canada	3,2	No record
Indonesia	3,2	96
Ghana	2,7	No record
Others	24,2	714
Total	75,0	1504

GULDPRODUKTIONEN ÖKAR I RYSSLAND

Efter Sovjetunionens sammanbrott följde 15 års stagnation, men på senare år har produktionen och prospekteringen av guld i Ryssland ökat avsevärt. Enligt US Geological Survey ökade den sammanlagda guldbrytningen i Ryssland från 176 ton 2008 till 185 ton 2009.



Den ryska guldproduktionen har under lång tid varit inriktad på alluvial produktion. Så sent som 2003 blev berggrundsproduktionen för första gången större än den alluviala produktionen. Under 2011 stod berggrundsproduktionen för uppskattningsvis 70 procent av den totala gruvproduktionen och den alluviala produktionen för 30 procent, enligt Russian Union of Gold Miners.

De sex främsta guldproducerande distrikten i Ryssland är Krasnoyarsk, Chukotka, Yakutiya, Amur, Khabarovsk och Irkutsk. Mellan 1890 och 2009 producerade dessa distrikt sammanlagt 6 930 ton guld, varav 995 ton var berggrundsguld. Under 2009 stod dessa distrikt för 76 procent av den totala ryska guldbrytningen.

Under 2011 stod de 15 största guldproducerande företagen för cirka 74 procent av den totala ryska guldproduktionen (de sju största producenterna visas i den övre tabellen till höger). I Irkutsk-regionen är ett flertal guldbolag verksamma, varav majoriteten är inhemska. I den nedre tabellen till höger visas kända bolag verksamma i regionen.

UTLÄNDSKA GULD PRODUCENTER IN RYSSLAND

Företag	Företagens säte	Börs	Guld production från med verksamhet			
			2010	2009	2008	2007
Kinross Gold	Canada	New York, Toronto	19,910	25,591	15,433	1,942
Petropavlovsk	UK	London, New York	13,924	14,835	12,240	8,405
Highland Gold Mining	UK	London	5,338	5,145	5,120	4,623
Leviev Group	USA	-	1,893	1,969	1,221	134
Angara Mining	UK	London	850	1,594	1,057	949
Central Asia Gold	Sverige	Stockholm	730	666	846	1,073
High River Gold Mines	Canada	Toronto	-	-	1,867	4,683
Totalt			42,645	49,155	37,784	22,564
% av totalt rysk produktion			24%	27%	22%	13%

Källa: Russian Union of Gold Miners

PRODUCENTER I IRKUTSK REGIONEN

Företag	Företagens säte	Börs	Operations/ licenser i Irkutsk-regionen	Guld produktion per år (kg)
Polyus Gold	Ryssland	Moscow, 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*)

*) Group total

Källa: Företagens hemsidor och presentationer, www.KopyGoldfields.com

”LEDNINGEN VIKTIGARE ÄN FYNDIGHETEN”

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

KOSTNADSFÖRDELAR

Fördelen med att bedriva guldbrytning 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, billiga el- och bränslekostnader och också den mängd vetenskaplig och teknisk expertis som finns i landet. Dessutom har många gruvområden i Ryssland väl utvecklad infrastruktur för energi och transporter. Det är inte för inte som Ryssland har världens längsta järnväg.

Det är många olika faktorer som styr framgången för ett guldprospekteringsbolag. En grundförutsättning är guldprisets utveckling, vilket i sin tur påverkas av fluktuationer i världsekonomin och USA-valutan. Men den enskilt viktigaste faktorn är erfarenheten och kunskapen hos bolagsledningen, säger Marcus Neckmar, välkänd aktieanalytiker med gruvbrytning som specialområde vid Andra AP-fonden, som är en av Sveriges största pensionsfonder.

– Det är stora utmaningar kopplade till att borra, utvärdera och överföra mineralresurser till malmreserver. Det krävs att ledningen har erfarenheten, styrkan och modet att välja – och välja bort – projekt utan sentimentalitet. Det är riktigt farligt om man fäster sig vid ett projekt och håller fast vid det av känslomässiga skäl, säger Marcus Neckmar.

VIKTIGT ATT VÄLJA PROJEKT AV RÄTT STORLEK

Bara en tredjedel av de gruvprojekt som inleds har samma ägare från start till att produktionen börjar. En tredjedel byter ägare minst tre gånger – i vissa fall tio gånger eller mer. För att ett projekt ska kunna utvärderas korrekt krävs systematisk borrhning och kännedom om områdets geologiska profil – och så måste man hitta rätt ställen att borra på, påpekar Marcus Neckmar, som har en bakgrund som gruvspecialist vid Evli Bank.



– Och när man väl har fastställt en fyndighet kan den kräva mer finansiering än vad bolaget klarar av, även om den ser bra ut på pappret. Guldet kan exempelvis ligga för långt under marken och kräva dyr djupbrytning.

– Guldbolagen måste välja att satsa där de kan vinna. Det sägs att det är bättre med en bra bolagsledning och en medioker fyndighet än tvärtom, och det säger mycket tycker jag, avslutar Marcus Neckmar.



GOD TILLGÅNG TILL SKICKLIGA GEOLOGER OCH GRUVSPECIALISTER

Bodaibao ligger i ett gruvinriktat område i Ryssland. Detta innebär att många ungdomar väljer yrken som är gruv- och prospekteringsinriktade. Kopy Goldfields har dessutom ett samarbetsavtal med universiteten i Tomsk och Irkutsk, som förser bolaget med högt kvalificerade geologer.

Kopy Goldfields har totalt 60 anställda, med en del variationer mellan hög- och lågsäsong. Bolaget är fortfarande en relativt liten arbetsgivare i trakten, men fokus ligger på att skapa intressanta arbetstillfällen i syfte attrahera och behålla de bästa tänkbara medarbetarna. I denna strävan ingår att erbjuda löner i linje med de regionala lönenivåerna samt personliga utvecklingsmöjligheter med tillgång till utbildning. Under lågsäsong bidrar bolaget till vidareutbildning för medarbetarna.

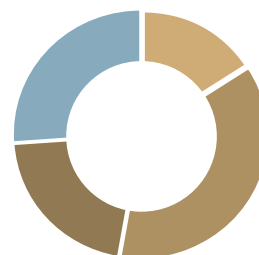
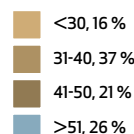
Bolaget strävar efter att rekrytera personal från närområdet. Men en del av bolagets anställda kommer från andra områden och bor på området i förläggningar byggda för ändamålet i samband med sina skift.

Kopy Goldfields kärnvärderingar är Engagemang, Ansvar och Kvalitet. I rekryteringsprocessen fäster bolaget stor vikt vid att potentiella medarbetare delar dessa värderingar.

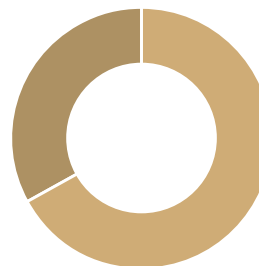
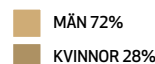
HÄLSA OCH SÄKERHET PRIORITERAS

Alla medarbetare utbildas inom hälsa och säkerhet som en del av introduktionsprocessen. Utbildning inriktad mot de specifika arbetsuppgifterna bedrivs därefter inom varje grupp och på varje område. Mätningar av hälsotillstånd och säkerhet bedrivs kontinuerligt för att säkerställa att bolaget lever upp till kraven i det ryska regelverket. Bolaget strävar dessutom efter att överträffa dessa genom att se till projekten genomförs i linje med internationell best practice.

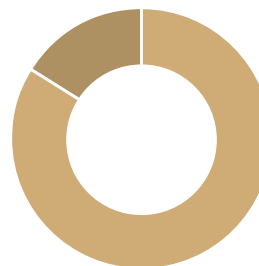
ÅLDSFÖRDELNING,
FAST ANSTÄLLDA



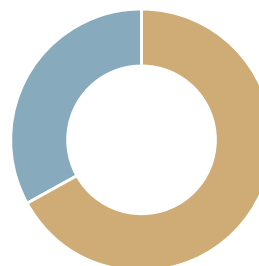
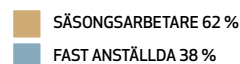
KÖNSFÖRDELNING,
FAST ANSTÄLLDA



UTBILDNINGSNIVÅ
FAST ANSTÄLLDA



MEDELTAL ANSTÄLLDA 2011





MILJÖKRAV UPPFYLLS I LINJE MED INTERNATIONELL BEST PRACTICE

Kopy Goldfields eftersträvar att hantera miljöpåverkan från verksamhet i enlighet med internationell best practice.

Bolagets prospekteringsprocess och dess supportverksamhet utförs i enlighet med ryska lagar och krav. Alla projekt genomgår rigida tillståndskrav av de ryska myndigheterna.

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

INGEN LUFT- ELLER VATTENPÅVERKAN

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

FÖRESKRIFTER OCH UPPFÖLJNING

- "Skydda luften" (utgåva från 2009/12/27) federala lagen dd. 1999/04/05 nr 96-FL Antogs av duman, förbundsrådet i Ryska federationen
- "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.
- "Produktion och konsumtion av avfall" Federal lag dd. 1998/06/24 nr 89 FL
- Säkerhetskrav för prospektering (PB 08-37-2005)

NYA FÖRUTSÄTTNINGAR – FOKUS PÅ SNABBA BORRESULTAT

Våra ryska geologers skicklighet och kunskap, kombinerat med en effektiv, svensk ledningsmodell och en ny, resursstark ägare är nyckelfaktorer för att Kopy Goldfields ska lyckas i framtiden. Men den främsta potentialen – och utmaningen – förblir att identifiera, mäta och utvinna de rika guldfyndigheter som indikerats i Lena Goldfields

Det finns få, stora bolag som utmärker sig inom både prospektering och gruvdrift. Det är dock fallet när det gäller Eldorado Gold. Det är också anledningen till varför det var så betydelsefullt att det kanadensiska bolaget beslöt att investera i Kopy Goldfields. Förutom de uppenbara finansiella musklerna, kommer Kopy Goldfields också att kunna dra nytta av den erfarenhet och kunskap inom båda dessa områden som Eldorado Gold besitter. En start på samarbetet är den nya sammansättningen vårt teknologiska råd, som nu består av två geologer från Kopy Goldfields och två från Eldorado Gold.

Det faktum att Eldorado Gold länge hade tittat på Lena Goldfields och valde vårt bolag för att undersöka det – efter en omfattande due diligence-process – var också ett viktigt bevis på professionalismen i vår verksamhet. Som resultat har vi märkt ett betydande uppsving i det internationella intresset för Kopy Goldfields. Vi tror också att det kommer att underlätta den framtida finansieringen av vår verksamhet.

Efter två decennier i branschen vet jag att prospekteringsarbete är förenat med motgångar. Jag vet också att det finns tider när det gäller att hålla fast vid ett projekt – och en tidpunkt när det är dags att släppa det. När JORC-rapporten från Kopylovskye-fyndigheten visade mindre guld än vad vi hade räknat med beslöt vi att koncentrera vår prospekteringsverksamhet till Krasny. Vi

beslöt också att fortsätta att utvärdera resultatet från varje steg av borrhningsarbetet i syfte att avgöra om vi ska gå vidare eller inte.

Våra främsta utmaningar för 2012 blir att effektivt kartlägga Krasny och samla tillräckligt med information för att skapa en tredimensionell bild av fyndigheten och fastställa mängden med guld. Samtidigt kommer vi att fortsätta att leta efter nya områden Lena Goldfields att utöka vår projektportfölj med. Våra krav omfattar bland annat att områdena ska ligga nära våra nuvarande projekt och att tidigare, rysk prospektering har indikerat intressanta guldhalter.

Prospektering är alltid något av ett vågspel. Men potentialen i Lena Goldfields rika guldfyndigheter, kombinerat med transparensen i vår verksamhet, ledningens samt styrelsens kunskap och erfarenhet ger de bästa förutsättningar för att Kopy Goldfields ska lyckas.

Jag vill tacka styrelsen, VD, ledning, medarbetare och aktieägare för deras fortsatta arbete och stöd för att hjälpa oss att nå våra mål.

Kjell Carlsson

Styrelsens ordförande, april 2012



AKTIEN

Handel i aktien

Förkortningen för aktien är KOPY och bolaget är sedan 27 augusti 2010 listat på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Den totala omsättningen av Kopy Goldfields-aktier under 2011 var 3 821 033 aktier till ett sammanlagt värde av 40,5 MSEK. Motsvarande omsättning under perioden 27 augusti till och med 31 december 2010 var 974 011 aktier till ett värde av 23,7 MSEK. Omsättnings-hastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 47 (64) procent under hela perioden. Omsättnings-hastigheten för hela First North var 56 (56) % under samma period. I genomsnitt handlades 15 103 (10 943) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 159 898 (266 632) SEK dagligen.

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ OMX First North i Stockholm minskade med 70,9 procent under 2011. Den 30 december 2011 stängdes aktiekursen på 5,85 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 21,50 SEK den 18 april 2011 och den lägsta var 4 SEK den 5 augusti 2011. Det genomsnittliga priset uppgick till 12,05 SEK. Under 2011 föll First North index med 28,3 procent.

Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 54,6 MSEK per den 31 december 2011 (128,5 MSEK inklusive nyemitterade aktier per den 31 december 2010).

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 380 aktieägare per den 29 februari 2012. Under oktober 2011 skedde en betydande ägarförändring då Eldorado Gold Corp genom en riktad emission förvärvade 2 700 000 aktier. De fem största ägarna den 29 februari 2012 var Eldorado Gold Corp 28,9 %, Håkan Knutsson inkl. bolag och kapitalförsäkring 10,8 %, Commodity Quest AB 8,0 %, Euroclear Bank (Sergei Petrov och Alexander Shimanov) 6,8 % samt familjen Wahlqvist inkl kapitalförsäkring 6,7 %.

Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 54 930 476 (21 682 178) SEK den 31 december 2011, uppdelat på totalt 9 327 193 (3 681 633) aktier, med ett kvotvärde om 5,89. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ OMX First North i Stockholm och har lika röst-rätt 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 ska-

pa 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 2011.

Långsiktigt Incitamentsprogram

Efter beslut på extra bolagsstämma den 27 juli 2011 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2011/2013) för elva ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom emission av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärfvas därefter av de anställda till marknadspris. Per den 31 december 2011 hade 165 672 teckningsoptioner överlåtits, då fyra av de elva positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. På extra bolagsstämma den 17 oktober 2012 förlängdes överlåtelseperioden för dessa positioner fram till Årsstämman 2012. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget, till ett pris av 7,10 SEK per aktie. Teckningstiden löper från 1 september 2013 till och med den 15 oktober 2013.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2011



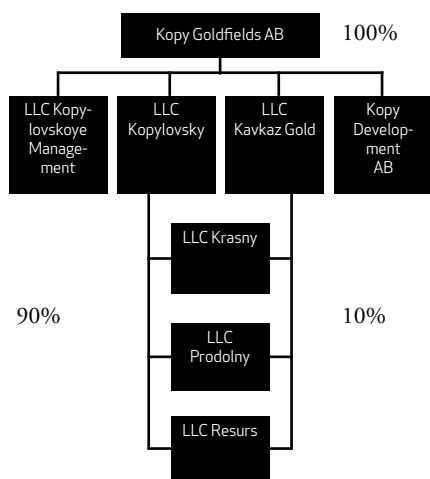
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i Kopy Goldfields AB (publ), 556723-6335, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2011.

Koncernstruktur och bakgrund

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

Kopy Goldfields AB innehar, direkt och indirekt, sex ryska helägda dotterbolag: LLC Kopylovsky, LLC Kavkaz Gold, LLC Krasny, LLC Prodolny, LLC Resurs samt LLC Kopylovskoye Management. Samtliga bolag, förutom LLC Kopylovskoye 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 LLC Kopylovskoye 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. Kopy Goldfields AB hade vid utgången av 2011 sju licenser som alla ligger kring guldfältet Lena Goldfields i Bodaibo-distriktet i den ryska regionen Irkutsk. Licenserna är:

- Kopylovskoye
- Kavkaz
- Prodolny
- Krasny
- Pravovesseni

Vostochnaya

Takhtykan

Takhtykan-licensen förvärvades i januari 2011 till ett belopp om 0,2 MSEK. LLC Kopylovsky var den 31 december 2011 hundra procentig innehavare av samtliga guldfyndigheter utom Kavkaz som innehas till hundra procent av LLC Kavkaz Gold. Under året återlämnades äganderätten till den alluviala guldfyndigheten som fanns i LLC Kopylovsky till den ryska staten. Alla projekten omger orten Artemovskij som ligger ungefär 4 mil nordost om staden Bodaibo, cirka 88 mil nordost om Irkutsk.

I mars 2012 förvärvades de två prospekteringslicenserna Purpolskaya, belägen 190 km norr och Verkhnya Orlovka, belägen 110 km sydost, om staden Bodaibo.

Efter de senaste förvärven av ytterligare två licenser, publicerat i mars 2012, innehar Kopy Goldfields för närvarande 20 berggrundsprojekt i olika utvecklingsstadier inom 487 km². Kopylovskoye- och Kavkaz-projekten befinner sig i pre-feasibility stadiet (förlönsamhetsstudier), Krasny-projektet i djupborrningsfasen och de övriga i tidiga prospekteringsfaser.

Under 2011 har prospekteringsarbetet fokuserats på fyndigheterna Kopylovskoye, Kavkaz, Prodolny och Krasny samt en mindre utvärdering av Vostochnaya-fyndigheten har gjorts. Nedan lämnas en kortare redogörelse för resultaten på de fem ovan nämnda fyndigheterna.

För detaljerad information angående respektive fyndighet samt prospekteringsaktiviteter hänvisas till avsnittet "Nio guldspekteringslicenser i berggrunden" på sid 12 och framåt.

Kopylovskoye-licensen

Bolaget publicerade den första mineraltillgångsrapporten på Kopylovskoye-licensen på 37 000 Oz @1.31 g/t guld. Indikerad Tillgång samt Antagen Tillgång på 80 000 Oz @1,07 g/t i enlighet med JORC koden signerad av SRK Consulting. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. Projektet är redo för pre-feasibility studier och utvärderar möjligheter till Joint Venture produktion.

Kavkaz-licensen

Borresultat returnerades med mineraliseringar på 10,0 meter med 2,79 g/t guld, 5,95 meter med 2,05 g/t guld, 4,0 meter med 2,22 g/t guld och 2,8 meter med 2,94 g/t guld. Mineraliseringen är öppen i alla

riktningar. Projektet är redo för pre-feasibility studier och bolaget utvärderar möjligheter till Joint Venture produktion.

Krasny-licensen

Med historiska mineraltillgångar på cirka 600 kOz (C2+P1) bekräftades efter 2 563 meters kärnborrning, guldintervall och guldhalter på 47,4 meter på 2,51 g/t guld inkluderat 26 meter på 4,05 g/t guld, 2 meter på 5,94 g/t guld och 10 meter på 2,30 g/t guld. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. Cirka 2 500 meter kärnborrning påbörjades i februari 2012 för att utvärdera mineraltillgångspotentialen.

Prodolny-licensen

Inom Prodolny-licensen har prospekteringsaktiviteter utförts på Zolotoy, Uspenskoye och Obrucheva-fyndigheterna.

På Zolotoy har en utbredd guldmineralisering med en ytlängd på två kilometer och en bredd på upp till 700 meter bekräftats. Mineraliseringen är öppen i alla riktningar. De längsta guldmineraliseringarna är på 35 meter @ 0,71 g/t guld, 17,5 meter @ 0,71 g/t guld samt 11,5 meter @ 1,05 g/t guld. De högsta guldhalterna är längs 3 meter @ 3,28 g/t, 1 meter @ 1,90 g/t guld samt 5 meter @ 1,68 g/t guld.

På Uspenskoye och Obrucheva-fyndigheterna bekräftades två mindre guldmineraliseringar med guldhalter längs 2 meter på 1,5 g/t guld inom Obrucheva-projektet och 2 meter på 6 g/t guld inom Uspenskoye-projektet, vilket är en del av förlängningen av Kavkaz-licensen. Guldmineraliseringarna ger goda möjligheter för klusterprospektering tillsammans med Kavkaz i framtiden.

Vostochnaya-licensen

Resultaten från prospekteringen gör det möjligt för initial mineraltillgångsborrning under 2012. Volymen och kvaliteten på de tidigare uppskattade guldmineraliseringarna bekräftades.

Ägarstruktur

Bolagets största aktieägare var den 29 februari 2012 Eldorado Gold Corp 28,9 %, Håkan Knutsson inkl. bolag och kapitalförsäkring 10,8 %, Commodity Quest AB 8,0 %, Euroclear Bank (Sergei Petrov och Alexander Shimanov) 6,8 % samt familjen Wahlqvist inkl kapitalförsäkring 6,7 %.

Aktien

Bolagets aktie är sedan den 27 augusti 2010 listad på NASDAQ OMX First North. I oktober 2011 genomfördes i två steg en rikstad emission om totalt 2,7 miljoner aktier. Antal utestående aktier per den 31 december uppgår till 9 327 193 och aktiekapitalet uppgår till 54 930 476,45 SEK.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -93,8 MSEK (-11,0) vilket är en försämring med -82,8 MSEK jämfört med föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till en nedskrivning om -74,7 MSEK som gjordes för Kopylovskoye-projektet och ökade prospekteringsaktiviteter. Vidare belastades resultatet för huvudkontoret i Stockholm med högre konsultkostnader och legala kostnader i samband med en tvist som reglerades och avslutades under 2011.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -94,2 MSEK (-13,2) och efter skatt till -91,5 MSEK (-8,6). Finansnettot för 2011 var -0,4 MSEK (-2,2) där förändringen är hänförlig till lägre räntekostnader under 2011.

Skatt

Vid utgången av året har bolaget löst upp uppskjutna skatteskulder hänförliga till aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter till följd av gjorda nedskrivningar. Bolaget redovisar därvid en skatteintäkt om 2,7 MSEK (4,6).

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 -12,65 SEK (-2,85) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 13,07 SEK jämfört med 28,14 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till -18,2 MSEK (-11,3). Rörelsekapitalet förändrades med -7,1 MSEK (2,2). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -38,0 MSEK (-48,0), huvudsakligen hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten och nya licenser men även investeringar i utrustning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 82,8 MSEK (52,3) främst hänförligt till under året genomförd nyemission, samt upptagande av långfristiga lån. Under året har långfristiga lån upptagits om 10,2 MSEK (0) och kortfristiga lån har upptagits om 0 MSEK (30). Ingående räntebärande skulder samt under

året upptagna lån har amorterats med 4,8 MSEK (30,3).

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 11,2 MSEK (6,4 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 20,4 MSEK (0,9 MSEK). Då prospektering är mycket kapitalintensivt kommer extern finansiering att behövas under 2012. Styrelsen har under första kvartalet 2012 intensifierat arbetet med ny finansiering och arbetar för närvarande med hur och på vilka villkor denna skall ske.

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 86 procent jämfört med 89 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Eget kapital

I december 2010 slutfördes en nyemission om 64,8 MSEK före emissionskostnader. Denna redovisas som ej registrerad nyemission i eget kapital per 31 december 2010 och registrerades under januari 2011. Emissionskostnaderna uppgick till 8,1 MSEK. Lån uppgående till 16,3 MSEK kvittades mot aktier i emissionen och i januari 2011 tillfördes bolaget likviden från emissionen. Under 2011 har därtill en nyemission genomförts i två steg, samt teckningsoptioner utnyttjats, vilket totalt tillförde bolaget 29,0 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 0,5 MSEK och netto tillfördes således bolaget 28,5 MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten uppgick under året till 36,4 MSEK (34,5). Investeringar i en ny licens uppgick till 0,1 MSEK (8,5). Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2011 till 4,6 MSEK (6,5). Årets avskrivningar uppgick till 1,4 MSEK (1,2 MSEK).

Under året har nedskrivningsprövning av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts, vilken resulterade i en nedskrivning om -74,7 MSEK (0).

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, strategibeslut etc. Moderbolagets resultat uppgick till -80,5 MSEK (-5,0) och eget kapital uppgår per 31 december 2011 till 226,9 MSEK (278,8). Efter den nedskrivning av Kopylovskoye-fyndigheten som gjordes på koncernnivå har motsvarande nedskrivning gjorts i moderbolaget av fordringar hos koncernföretag och andelar i koncernföretag om -45,4 MSEK respektive -27,2 MSEK.

Fast egendom

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

Miljöpolicy

All prospekteringsverksamhet inom Kopy Goldfields-koncernen uppfyller alla gällande miljöbestämmelser i det land där verksamheten bedrivs. Inga miljöolyckor har inträffat under räkenskapsåret 2011.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2011 var 93 (79) personer, varav 21 (12) kvinnor. I början av året var personalstyrkan 47 personer och vid årets slut bestod den av 60 personer, varav 43 män och 17 kvinnor.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2011 bestått av fem till sju ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2011 haft 20 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 kapitalskaffningar och uppföljning av prospekteringsverksamheten.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koden för bolagsstyrning.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

MARKNADSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till befintliga makrofaktorer

Negativa utsikter för världsekonomin och utmanande förhållanden på den globala kapitalmarknaden kan komma att påverka Bolagets verksamhet och kan försvåra möjligheterna för Bolaget att erhålla finansiering i framtiden.

Volatilitet i guldpriset

Guldpriset kan förändras till följd av minskad efterfrågan, förändringar av US-dollar eller andra makroekonomiska faktorer, 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 försäkringskydd 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. Inflationförändringar kan påverka Bolagets finansiella position.

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

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 överenskomelser 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 skatte-systemet föremål för olika tolkningar på federal-, regional- samt lokal nivå.

Risker relaterade till Kopy Goldfields verksamhet

Geologisk risk

Guldprospektering är förknippat med mycket hög risk. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar. Beräkningar av mineraltillgångar och malmreserver utgår från omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier och förblir teoretiska till sin karaktär fram 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. Den exakta mängden guld blir känd först när det har utvunnits ur fyndigheten. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget, och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från detta.

Teknisk risk

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

Miljörisk

Om prospektering och produktion bedrivs med användning av fel teknisk och kemisk utrustning kan miljörisker uppkomma, vilket kan orsaka förseningar för Bolagets verksamhet och även fördyra prospekteringsarbetet, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Miljökrav och anspråk för motparts-kostnader kan riktas mot Bolaget, vilket kan fördröja övrigt arbete eller öka kostnaderna för Bolaget. Bolaget har för närvarande inga väsentliga återställningsåtaganden.

Emellertid kan en förändring i tillämplig lagstiftning innebära striktare krav avseende återställningsrutiner, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget.

Licenshantering

Förseningar kan uppstå i prospekteringsarbetet, innebärande att Bolaget kan behöva förnya licensansökningar, vilket kan leda till ytterligare förseningar för start av produktion och kan därmed påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Bolaget kan bli försenat i uppfyllandet av åtaganden i nya förvärvade licenser, vilket kan leda till att Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

Fyndigheternas ekonomiska livslängd

En fyndighets ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom metallpriser, storleken på mineraltillgången, kostnader för finansiering etc. En oförutsedd negativ utveckling av någon av dessa parametrar kan försämma Bolagets resultat och finansiella ställning. Risk finns att malmreserver kan komma att ändras i framtiden beroende på förändring av produktionskostnader, processutbyte eller produktpris.

Leverantör

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

Förvärv

Förvärv av licenser är en del av Bolagets strategi. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. Även om Bolaget anser att det har en gynnsam position för att göra en rimlig bedömning av utvecklingsmöjligheterna och riskerna avseende prospekterings- och produktionslicenser så

finns det ingen garanti för att förvärvade licensers förväntade potential, i termer av värdeskapande för Bolaget, kommer att realiseras. Dessutom bör det noteras att vissa av Bolagets ryska dotterbolag bildades innan de förvärvades av Bolaget och att aktiehistoriken i dessa bolag därför inte är till fullo transparent. Följaktligen kan det inte uteslutas att äganderätten till aktierna i dessa dotterbolag kan bestridas baserat på historiska grunder, till exempel på grund av faktiska eller påstådda brister i bildandet av bolaget, betalning av aktiekapitalet eller tidigare aktieöverlåtelser.

Beroende av kvalificerad personal

Bolagets utveckling beror till stor del på befintlig ledning och organisation och dess förmåga att rekrytera och behålla erfaren personal för framtida verksamhet. Arbetsstyrkan, som bor i Bodaiboområdet, kan flytta till större städer, vilket kan göra det svårare att hitta kompetent personal.

Olyckor

Prospektering och gruvdrift är en mer olycksdrabbad bransch än många andra. Således är Bolagets anställda utsatta för olycksrisker i tjänsten. I tillägg till detta är även gruv- och prospekteringsaktiviteter exponerade för riskerna för naturkatastrofer. I händelse av en allvarlig olycka eller naturkatastrof kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt.

Rapporteringsprocessen

Bolagets managementprocesser och interna rapporteringskontroll kan bli lidande, om inte dotterbolagen följer de uppsatta processerna för rapportering till moderbolaget, då finansiell data till moderbolaget måste vara tillförlitlig och levererad i tid.

Risker relaterade till moderbolaget

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

Finansiella risker

Valutakursrisker

Kopy Goldfields har betydande kostnader, tillgångar och skulder i ryska rubel (RUB), vilket resulterar i en valutaexponering i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödet. I hanteringen av valutarisker skiljer Kopy Goldfields på två typer av exponering: transaktions-exponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionerna i de ryska dotterbolagen sker

till övervägande del i bolagens funktionella valuta, RUB. Den existerande transaktionsexponeringen hänför sig främst till när det svenska moderbolaget lånar ut pengar till dotterbolagen, vilket vanligtvis sker i USD men historiskt även har skett i RUB. Valutarisken avseende lån i RUB är därför koncentrerad till det svenska moderbolaget. Då lånen är relativt långfristiga finns det en exponeringsrisk i moderbolaget.

Omräkningsexponering

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

Ränterisk

Kopy Goldfields är i relativt liten grad exponerat för ränterisker då Bolaget i dagsläget är lånefinansierat endast till en liten del. Den använda diskonteringsräntan och det bedömda marknadsvärdet på vissa balansposter påverkas dock av förändringar i den underliggande räntan. Ränteintäkter och räntekostnader påverkas också av ränteförändringar.

Finansieringsrisker

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.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken utgörs av att Kopy Goldfields inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden på grund av likviditetsbrist eller illikvid kassareserv. Eftersom Bolaget förväntas visa negativt kassaflöde från verksamheten under en överskådlig framtid är Bolaget hänvisat till att fortsätta söka extern finansiering för att kunna fortsätta utveckla verksamheten och möta framtida åtaganden.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken utgörs av att Kopy Goldfields inte kan refinansiera sina utestående

skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt. Eftersom Bolaget endast i mindre omfattning har utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.

Risk relaterad till aktien

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

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPS-ÅRETS UTGÅNG

Den 5 mars 2012 tillkännagavs förvärv av två prospekteringslicenser om totalt 231 km², vilket nästan fördubblar det nuvarande prospekteringsområdet från 255 km² till 487 km². Licenserna är Purpolskaya, belägen 190 km 16 norr och Verkhnya Orlovka, belägen 110 km sydost, om staden Bodaibo. Båda licenserna har fungerande infrastruktur och angränsar till kända guldfyndigheter ägda av internationellt listade bolag.

I mars 2012 avgick Peter Geijerman ur Styrelsen på egen begäran.

Styrelsen beslutade den 29 mars 2012 om en företrädesemission om 26,6 MSEK med teckningstid i maj 2012, under förutsättning av godkännande av Årsstämman 2012. Motivet är i huvudsak fortsatt prospektering på Bolagets licens Krasny.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2012

Under 2012 kommer Bolaget att fokusera på de tre följande huvudmålen:

1. Öka mineraltillgångarna
2. Öka prospekteringspotentialen
3. Förflytta projekten närmre produktion

För att öka mineraltillgångarna kommer bolaget fortsätta med prospektering på Krasny-projektet. När de för närvarande 2 500 meters borrhprogrammet är genomfört, planerar bolaget att fortsätta med tätare borrhning (scoping) på Krasny på totalt 7 000- 10 000 meter för att utvärdera storleken på mineraliseringen och uppskatta mineraltillgången. Bolaget planerar att rapportera en ny mineraltillgångsrapport under hösten 2012.

För att öka potentialen för prospektering, kommer bolaget fortsätta förvärva nya prospekteringsområden inom Lena Goldfields. Fokus kommer vara på mark som befinner sig inom de mest geologiskt fördelaktiga områdena för betydande berggrunds-upptäckter med etablerad alluvial produktion. Bolaget kommer följa strategin utifrån de nyligen förvärvade områdena – låg initial förvärvskostnad, stor areal samt prospekteringslicenser.

För att förflytta projekten närmre produktion, har bolaget för avsikt att börja med Kopylovskoye och Kavkaz. Båda projekten

har ryska reserver och bolaget genomför lönsamhetsstudier för tillfället, baserat på att bolaget planerar att fortsätta med produktionsplanering och joint ventures avtal. Bolaget anser att det finns ett intresse bland lokala ryska partners.

Bolaget utvärderar kontinuerligt administrationskostnader och under 2012 kommer ytterligare kostnadsreduktioner ske på den administrativa delen inom hela bolaget.

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 -91 545 KSEK (-8 610). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 15-60 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 2012 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2011	2010	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-12,65	-2,85	-16,24	-216,83
Soliditet, %	86,3	88,8	84,5	83,8
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	36,6	43,0	18,8	33,0

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

SEK	
Överkursfond	256 230 727
Fond för verkligt värde	-6 227 835
Balanserad vinst	2 416 861
Årets resultat	-80 454 126
Summa	171 965 627

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att årets resultat avräknas mot överkursfonden.

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2011	2010
Övriga rörelseintäkter		3 236	433
Totala intäkter m m		3 236	433
Aktiverat arbete för egen räkning		15 049	12 582
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-17 865	-8 046
Personalkostnader	9	-19 504	-15 962
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-74 714	-5
Rörelseresultat		-93 798	-10 998
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	11	264	27
Finansiella kostnader	11	-665	-2 244
Resultat efter finansiella poster		-94 199	-13 215
Skatt på årets resultat	12	2 654	4 605
Årets resultat		-91 545	-8 610
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		-91 545	-8 610
Resultat per aktie före och efter utspädning	13	-12,65	-2,85
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		7 235 156	3 024 366

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2011	2010
Årets resultat	-91 545	-8 610
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-1 920	-11 683
Summa totalresultat	-93 465	-20 293
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-93 465	-20 293

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	14	104 700	144 839
		104 700	144 839
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	15	5 129	2 408
Maskiner och Inventarier	16	3 886	3 774
		9 015	6 182
Summa anläggningstillgångar		113 715	151 021
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	17	1 776	715
		1 776	715
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	18	4 874	53 108
Förutbetalda kostnader	19	518	4 195
		5 392	57 303
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		20 386	916
		20 386	916
Summa omsättningstillgångar		27 554	58 934
Summa tillgångar		141 269	209 955

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN FORTS.

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	21	54 930	21 682
Ej registrerad nyemission		-	64 797
Övrigt tillskjutet kapital		255 925	195 454
Reserver		-23 724	-21 804
Balanserat resultat och årets resultat		-165 205	-73 660
Summa eget kapital		121 926	186 469
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	12	1 528	4 403
Långfristiga finansiella skulder	22	10 568	990
		12 096	5 393
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder – räntebärande	22	617	5 419
Leverantörsskulder		3 269	6 086
Aktuella skatteskulder		402	307
Övriga kortfristiga skulder		1 543	628
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 416	5 653
Summa kortfristiga skulder		7 247	18 093
Summa eget kapital och skulder		141 269	209 955
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	25	50	50
Eventualförpliktelser	25	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 2010	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
Övrigt totalresultat				-1 920		-1 920
Årets resultat					-91 545	-91 545
Registrerad nyemission	17 346	-64 797	47 451			0
Nyemission	15 902		13 104			29 006
Nyemissionskostnader			-522			-522
Optionspremier			438			438
Utgående eget kapital 2011	54 930	-	255 925	-23 724	-165 205	121 926

Kapitalet i sin helhet är hänföligt till Moderbolagets aktieägare

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-94 199	-13 215
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	75 999	1 944
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-18 200	-11 271
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-1 259	-211
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		3 233	-2 868
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-9 137	5 286
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 363	-9 064
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	14	-35 229	-41 853
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15, 16	-2 781	-6 143
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-38 010	-47 996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		77 462	64 225
Emissionskostnader		-522	-11 434
Emission av teckningsoptioner		438	-
Upptagna lån		10 230	29 831
Amortering av låneskulder		-4 753	-30 329
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		82 855	52 293
Årets kassaflöde		19 482	-4 767
Likvida medel vid årets ingång		916	5 702
Kursdifferens i likvida medel		-12	-19
Likvida medel vid årets utgång		20 386	916
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		20 386	916

1) Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 265 KSEK (27) och utbetalda räntor om 3 KSEK (1 757).

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	6	3 183	3 043
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-9 217	-6 904
Personalkostnader	9	-3 433	-2 310
Summa rörelsekostnader		-12 650	-9 214
Rörelseresultat		-9 467	-6 171
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	-27 122	-
Finansiella intäkter	6, 11	1 848	1 683
Finansiella kostnader		-45 713	-487
Resultat efter finansiella poster		-80 454	-4 975
Inkomstskatt	12	-	-
Årets resultat		-80 454	-4 975

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2011	2010
Årets resultat	-80 454	-4 975
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-674	-2 983
Summa totalresultat	-81 128	-7 958
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-81 128	-7 958

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	10, 20	210 733	195 707
Fordringar hos koncernföretag	11	2 282	44 262
Summa anläggningstillgångar		213 015	239 969
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	18	389	49 474
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	19	6 218	3 046
		6 607	52 520
Kortfristiga placeringar			
Likvida medel		19 626	646
Summa omsättningstillgångar		26 233	53 166
Summa tillgångar		239 248	293 135
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	54 930	21 682
Ej registrerad nyemission		–	64 797
Summa bundet eget kapital		54 930	86 479
Fritt eget kapital			
Överkursfond		256 232	195 456
Fond för verkligt värde		–6 228	–5 554
Balanserat resultat och årets resultat		–78 038	2 416
Summa fritt eget kapital		171 966	192 318
Summa eget kapital		226 896	278 797
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	22	10 230	–
Summa långfristiga skulder		10 230	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		492	4 555
Räntebärande skulder	22	–	4 005
Övriga kortfristiga skulder		214	125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 416	5 653
Summa kortfristiga skulder		2 122	14 338
Summa eget kapital och skulder		239 248	293 135
Eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	25	50	50
Ansvarsförbindelser	25	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 2009-12-31	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
Registrerad nyemission	17 346	-64 797	47 451			-
Nyemission	15 902		13 104			29 006
Nyemissionskostnader			-522			-522
Optionspremier			743			743
Övrigt totalresultat				-674		-674
Årets resultat					-80 454	-80 454
Eget Kapital 2011-12-31	54 930	-	256 232	-6 228	-78 038	226 896

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-80 454	-4 975
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	70 905	1 097
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-9 549	-3 878
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 547	-2 672
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-8 206	7 458
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 302	908
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-42 148	-60 385
Lån till koncernföretag		-1 735	-2 098
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 883	-62 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		77 462	64 225
Emissionskostnader		-522	-11 434
Upptagna lån		10 230	20 340
Amorterade lån		-4 005	-16 335
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		83 165	56 796
Årets kassaflöde		18 980	-4 779
Likvida medel vid årets ingång		646	5 425
Likvida medel vid årets utgång		19 626	646
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		19 626	646

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 260 KSEK (5) och utbetalda räntor om 0 KSEK (0).

NOTER

Företagsinformation

Kopy Goldfields 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 Kopy Goldfields AB (publ), för det år som slutar per den 31 december 2011, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 10 april 2012 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 3 maj 2012.

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

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges.

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

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

Inga nya IFRS eller IFRIC har trätt i kraft vid början av 2011 eller under året som har haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter eller tillägsuppgifter.

b) 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.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" ersätter IAS 27 och SIC 12 och och baseras på nuvarande principer för att kontroll är avgörande för om ett bolag ska konsolideras eller inte. Standarden tillämpas från räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare och väntas godkännas av EU under 2012. Koncernen har ännu att utvärdera effekten av IFRS 10 på de finansiella rapporterna.

IFRS 11 "Joint arrangements" ersätter IAS 31 och väntas godkännas av EU under 2012. Standarden anger två typer av joint arrangements – joint operations och joint ventures. Joint operations kännetecknas av att delägarna har rättigheter och åtaganden

till tillgångar och skulder och redovisar sina respektive andelar av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Joint ventures kännetecknas av att delägarna har rättigheter till nettotillgångarna. Redovisning skall ske enligt kapitalandelsmetoden och klyvningsmetoden ej tillåten. Standarden kommer att tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare. För närvarande har standarden ingen påverkan på de finansiella rapporterna då Koncernen inte har några joint arrangements.

IFRS 12 "Disclosures of interest in other entities" fastställer samtliga upplysningar som krävs för Koncernens intressen i andra företag. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med 1 januari 2013 och har ännu att utvärdera effekten på de finansiella rapporterna.

IAS 1 (ändring) "Utformning av finansiella rapporter" (tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 juli 2012 eller senare). Ändringen klargör att poster i övrigt totalresultat skall delas upp i poster som kan komma att omföras till resultaträkningen och poster som inte kan omföras till resultaträkningen.

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 överlåtelседagen. 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 realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även realiserade 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 rörelsegrupp och ett rörelsesegment.

Omräkning av utländsk valuta

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

Följande valutakurser har använts i koncernen:

Valuta	2011		2010	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUR	0,2154	0,2210	0,2231	0,2373

Koncernbolag

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

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

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

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

Kassaflödesanalys

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

Intäkter

Intäktsredovisning

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

Immateriella tillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna i Kopy Goldfields koncernen består av:

Prospekteringslicenser

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

Prospekteringsarbete

I nästa steg förekommer prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan va-

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

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

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

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

Prospekteringslicenserna skrivs av när produktion inleds.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Typ av tillgång	Nyttjandeperiod (år)
Byggnader	10–60
Processanläggningar	2–10
Maskiner	2–10
Datorer	3

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försälj-

ningskostnader 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 förvärdas. 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). Låne-

kostnader 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 spärade 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 erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Inkomstskatter

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

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

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

Ersättningar till anställda

Pensioner

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

Ersättning vid uppsägning

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

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 kvarva-

rande 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".

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметoden. 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 2011 eller 2010.

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

Aktieägartillskott aktiveras som investeringar i dotterföretag, i moderbolagets balansräkning, och omfattas av prövning av nedskrivningsbehov. Koncernbidrag redovisas så att de i huvudsak återspeglar transaktionens ekonomiska innebörd. I enlighet med RFR 2 bytte moderbolaget 2011 redovisningsprincip för lämnade koncernbidrag, med retroaktiv tillämpning. De redovisas nu som finansiell post i resultaträkningen i stället för att som tidigare redovisas i övrigt totalresultat. Bytet av redovisningsprincip hade ingen påverkan på Bolaget.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under hösten 2010 ställdes det ut lån från aktieägare, styrelseledamöter samt företagsledning till Kopy Goldfields. 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.

I augusti 2011 träffades överenskommelse om långfristiga låneavtal med de större aktieägarna som löper till och med juli 2013. Det totala lånebeloppet uppgår till 10 230 KSEK och och löper med 7 procents ränta.

Se också not 9 Personal avseende ersättningar till styrelse och ledning.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2011 utförts i enlighet med Kopy Goldfields finanspolicy.

Kopy Goldfields klassificerar finansiella risker som:

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

Valutarisk

Kopy Goldfields 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 Kopy Goldfields 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 -1149 KSEK (-2 858).

Koncernens intäkter och resultat har följande valuta fördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	12	-37 360
RUR	18 273	-54 185
Summa	18 285	-91 545

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valuta fördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	20 531	12 358
RUR	120 737	6 991
Summa	141 268	19 349

Koncernen har för närvarande ingen valutapolicy och skyddar således inte ovanstående omräkningsexponering mot den ryska rubeln.

Ränterisk

Kopy Goldfields är i relativt liten grad exponerat för ränterisk då man har en liten del lånefinansiering. Nettofordran uppgick till 9,2 MSEK (nettoskuld 5,5) vid årsskiftet 2011 bestående av likvida medel uppgående till 20,3 (0,9) MSEK och räntebärande skulder om -11,1 (-5,5) 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. Kopy Goldfields begränsar dessa risker genom att i enlighet med finanspolicy placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är att Kopy Goldfields inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden p g a 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 Kopy Goldfields inte kan refinansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt.

Styrelsen bedömer 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.

2011

Lån	Snittränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Leasingskulder	12%	617	339	-	956	956
Övriga lån	7%	-	10 230	-	10 230	10 230
Summa		617	10 569	-	11 186	11 186

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	-	-	6 409	6 409

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 kriterium som Kopy Goldfields undersöker är syftet med förvärvet, om avsikten är att förvärva en verksamhet eller att förvärva en tillgång. Om förvärv av bolag ej uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv redovisas det som förvärv av tillgång. Bolag innehållande endast Prospekteringslicens utan tillhörande förvaltning/administration klassificeras i normalfallet som tillgångsförvärv. Kopy Goldfields samtliga förvärv under 2008 och 2007 har bedömts utgöra tillgångsförvärv.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden provas varje balansdag

och justeras vid behov. Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se not 14-16

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 2011 har Kopylovskoye-projektet efter utförd nedskrivningsprövning skrivits ned med 75 MSEK, se not 14.

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 -91 545 KSEK (-8 610). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 15-60 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 2012 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOTER

NOT 6 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (99) eller 3 171 KSEK (3 021) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av moderbolagets räntetäkter avser 86 procent (99) eller 1 588 KSEK (1 678) andra företag inom koncernen.

NOT 7 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Byggnader	-436	-293
Maskiner och inventarier	-1 007	-870
Nedskrivningar	-74 706	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	-76 149	-1163

Av ovanstående avskrivningsbelopp har 1 435 KSEK (1 158) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOT 8 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Revisionsarvoden				
Ernst & Young	237	250	237	250
PWC	-	170	-	170
Övriga revisionsbyråer	151	133	-	-
Skatterådgivning				
Ernst & Young	40	-	40	-
PWC	-	-	-	-
Övriga revisionsbyråer	-	-	-	-
Övriga tjänster				
Ernst & Young	142	226	142	226
PWC	-	53	-	53
Övriga revisionsbyråer	-	-	-	-
	570	832	419	699

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

	2011		2010	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Medelantal anställda				
Moderbolaget				
Sverige	2	1	2	1
Koncernföretag				
Ryssland	91	20	77	12
Koncernen totalt	93	21	79	13

Per den 31 december 2011 fanns 60 fast årsanställda (47) 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

	2011		2010	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	7	0	6	1
VD och övriga ledande befattningshavare	5	1	6	1
Koncernen totalt	13	2	12	2

	2011		2010	
Löner, ersättningar och sociala avgifter				
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader				
Koncernen				
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	4 647 (146)	3 034 (117)		
Övriga anställda	10 641	9 998		
Summa	15 288	13 032		

Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	3 999 (102)	2 859 (118)
Summa	19 287	15 891

Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning (varav rörlig ersättning)	2 345 (0)	1 598 (0)
Övriga anställda	0	0
Summa	2 345	1 598

Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	871 (102)	641 (118)
Summa	3 216	2 239

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	264	0	0	0	264
Styrelseledamot, Ulrika Hagdahl	48	0	0	0	48
Styrelseledamot, Claes Levin	57	0	0	0	57
Styrelseledamot, Björn Fernström	48	0	0	0	48
Styrelseledamot, Sergey Petrov	90	0	0	0	90
Styrelseledamot, Markku Mäkelä	104	0	0	0	104
Styrelseledamot, Peter Geijerman	50	0	0	0	50
Styrelseledamot, Johan Österling	33	0	0	0	33
Styrelseledamot, Patric Perenius	33	0	0	0	33
Styrelseledamot, Andreas Forssell	33	0	0	0	33
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 094	0	0	0	1 094
Vice verkställande direktör, Anna Sandgren	1 008	0	0	83	1 091
Övrig företagsledning (5 st)	1 637	146	0	20	1 803
Totalt styrelse och företagsledning	4 501	146	0	102	4 749

Ulrika Hagdahl och Björn Fernström avgick på egen begäran ur styrelsen den 22 juni 2011. På extra bolagsstämma den 27 juli 2011 avgick Claes Levin ur styrelsen på egen begäran, medan Johan Österling, Patric Perenius och Andreas Forssell valdes in i styrelsen. Övrig företagsledning inkluderar 2 personer som ej längre var anställda den 31 december 2011. Efter räkenskapsårets utgång har Peter Geijerman lämnat styrelsen på egen begäran och Anna Sandgren har slutat på företaget.

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 2011 till bolagets styrelse uppgick till 761 (580) KSEK, varav 264 (140) KSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Styrelseordförande har, via bolag, utöver styrelsearvode erhållit 323 KSEK avseende nedlagt extra arbete samt utlägg under räkenskapsåret 2011. Arbetet har innefattat arbete med finansieringsfrågor och operationella frågor. Styrelseledamoten Johan Österling har via bolag utöver styrelsearvode erhållit 38 KSEK avseende nedlagt arbete i samband med under 2011 genomförd företrädesemission.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2011 till 1 094 (1 115) kSEK. Verkställande direktören är anställd till, och erhåller sin lön från, 1/12 i moderbolaget och till 11/12 i LLC Kopylovskoye Management. Verkställande direktören har en avtalad lön, totalt från båda bolagen, som uppgår till 140 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 och inga avtal om avgångsvederlag finns.

Långsiktigt Incitamentsprogram

Efter beslut på extra bolagsstämma den 27 juli 2011 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2011/2013) för elva ledande befattningshavare

och nyckelpersoner genom emission av teckningsoptioner. Syftet med programmet är att skapa ett ägarengagemang för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget och därigenom möjlighet att ta del av och verka för positiv värdeutveckling av bolagets aktier samt öka känslan av samhörighet med bolaget samtidigt som bolaget minskar övergripande kostnader.

Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärfvas därefter av de anställda till marknadspris. Per den 31 december 2011 hade 165 672 teckningsoptioner överlåtit, då fyra av de elva positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. På extra bolagsstämma den 17 oktober 2011 förlängdes överlåtelseperioden för dessa positioner fram till Årsstämman 2012. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget. Se även not 27.

Fördelningen av teckningsoptionerna per 31 december 2011 ser ut enligt följande:

Deltagare	Maximalt antal optioner/position	Totalt antal optioner per kategori	Antal optioner överlåtna per 2011-12-31
VD (1 position)	55 224	55 224	55 224
Övrig företagsledning (6 position)	27 612	165 672	55 224
Övriga nyckelpersoner (4 positioner)	13 806	55 224	55 224
Totalt		276 120	165 672

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
KSEK	2011	2010
Nedskrivningar	-27 122	-
Totalt	-27 122	-

NOTER

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteutgifter och liknande resultatposter				
Ränteutgifter	264	27	260	5
Kursdifferenser	-	-	-	-
Andra finansiella intäkter	-	-	-	-
Ränteutgifter från koncernföretag	-	-	1 588	1 678
Summa finansiella intäkter	264	27	1 848	1 683

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Nedskrivningar ¹⁾	-	-	-45 383	-
Räntekostnader	-624	-2 181	-290	-424
Kursdifferenser	-41	-63	-40	-63
Övrigt	-	-	-	-
Summa finansiella kostnader	-665	-2 244	-45 713	-487
Summa finansiella intäkter och kostnader	-401	-2 217	-43 865	1 196

1) Baserat på resultat från en mineraltillgångsrapport gjordes en nedskrivningsprövning på Kopylovskoye-projektet, vilken resulterade i en nedskrivning i koncernen av prospekteringslicenser och utvärderingsarbete om 75 MSEK och i Moderbolaget av andelar i koncernföretag om 27 MSEK och fordringar hos koncernföretag om 45 MSEK. Se även not 7, 10 och 14.

NOT 12 SKATT

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Aktuell skatt	-	-145
Uppskjuten skatt	2 654	4 750
Summa	2 654	4 605

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	
	2011	2010	2011	2010
Resultat efter finansiella poster	-94 199	-13 215	-80 454	-4 975
Skatt enligt gällande skattesats	24 774	3 475	21 159	1 308
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	625	-519	-	-
Skatteeffekter av:				
Ej avdragsgilla poster	-196	-171	-19 093	-36
Justering uppskjuten skatt				
immateriella anläggningstillgångar	3 026	5 052	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-25 575	-3 232	-2 066	-1 272
Redovisad skatt	2 654	4 605	0	0

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

Den 31 december 2011 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 75,6 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 17,3 mkr. De skattemässiga förlustavdragen för Svenska bolag kan utnyttjas under obegränsad tid, medan förlustavdrag i Ryssland kan utnyttjas under 10 år.

Uppskjutna skatteskulder är hänförliga till följande:

	2011-12-31	2010-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	891	4 119
Leasingskulder	637	284
Summa uppskjutna skatteskulder	1 528	4 403

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter				
Immateriella anläggningstillgångar	4 119	-3 026	-202	891
Leasingskulder	284	372	-19	637
Summa	4 403	-2 654	-221	1 528

Under året har uppskjutna skatteskulder lösts upp till följd av gjorda nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2011	2010
Utestående aktier vid periodens början	6 626 937	210 594 450
Nyemission april		84 407 580
Nyemission juni	256	
Nyemission juli		73 161 345
Sammanläggning augusti		-364 481 742
Nyemission oktober	2 700 000	
Nyemission december		2 945 304
Utestående aktier vid periodens slut	9 327 193	6 626 937

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2011	2010
Årets resultat, KSEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-91 545	-8 610
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	7 235 292	3 024 366
Resultat per aktie före och efter utspädning	-12,65	-2,85

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Eftersom resultatet är negativt tas ej hänsyn till potentiell utspädningseffekt p.g.a. utestående teckningsoptioner. Detta då resultat per aktie skulle förbättras med hänsyn taget till utspädningseffekterna.

NOT 14 PROSPEKTERINGSLICENSER OCH UTVÄRDERINGSARBETEN

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	144 839	111 338
Investeringar	36 430	34 547
Poster avseende förvärvade licenser	123	8 463
Årets omräkningsdifferens	-5 633	-9 509
Utgående anskaffningsvärde	175 759	144 839
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-74 706	-
Årets omräkningsdifferens	3 646	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-71 060	-
Netto bokfört värde	104 700	144 839

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 41 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 64 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, före skatt - 15%

Guldpris - 1 500 USD per oz

Skattesats - 22%

Royalty - 6%

Prognosperiod - Kassaflöden utifrån förväntad produktion

2013-2019

Efter utförd nedskrivningsprövning har Kopylovskoye-projektet skrivits ned med 75 MSEK.

NOT 15 BYGGNADER

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	29 314	30 778
Investeringar	3 313	628
Avyttringar / utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferens	-1 050	-2 092
Utgående anskaffningsvärde	31 577	29 314
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 517	-3 486
Årets avskrivningar	-436	-293
Avyttringar / utrangeringar	-	-
Årets omräkningsdifferens	116	262
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 837	-3 517
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-23 389	-25 053
Årets omräkningsdifferens	778	1 664
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-22 611	-23 389
Netto bokfört värde	5 129	2 408

NOT 16 MASKINER OCH INVENTARIER

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	13 419	9 469
Investeringar	1 283	5 906
Avyttringar	-82	-694
Årets omräkningsdifferens	-761	-1 262
Utgående anskaffningsvärde	13 859	13 419
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 693	-1 109
Årets avskrivningar	-1 007	-870
Avyttringar	35	195
Årets omräkningsdifferens	10	91
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 655	-1 693
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-7 952	-8 352
Årets nedskrivningar	-	-
Årets omräkningsdifferens	634	400
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-7 318	-7 952
Netto bokfört värde	3 886	3 774

NOT 17 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	1 776	715
Netto bokfört värde	1 776	715

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Mervärdesskatt	3 510	3 646	339	898
Fordran emissionslikvid	-	48 462	-	48 462
Övrigt	1 364	1 000	50	114
Totalt	4 874	53 108	389	49 474

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Förutbetalda hyror	26	25	26	25
Upplupen intäkt dotterbolag	-	-	6 192	3 021
Förutbetalda prospektering	492	4 135	-	-
Övrigt	-	35	-	-
Totalt	518	4 195	6 218	3 046

NOTER

NOT 20 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2011	2010
Vid årets början	195 707	135 414
Förvärv	50	-
Aktieägartillskott	42 098	60 293
Nedskrivningar	-27 122	-

Redovisat värde vid årets slut 210 733 195 707

Not 20 forts

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2011-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Årets resultat	Eget kapital
LLC Kopylovsky	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	186 139	-8 196	74 268
LLC Kavkaz Gold	1073808020516	Bodaibo, Ryssland	100	21 278	-272	6 993
LLC Krasny	1103802000048	Bodaibo, Ryssland	100	0	-25	8
LLC Prodolny	1103802000037	Bodaibo, Ryssland	100	0	-26	8
LLC Resurs	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0	-6	2
LLC Kopylovskoye Management	1097746306063	Moskva, Ryssland	100	3 266	0	2
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sweden	100	50	-11	39

NOT 21 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	17 345 728	64 796 688	2 945 304	5,89	39 027 905	6 626 937
2011	Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	1 508	6 400	256	5,89	39 029 413	6 627 193
2011	Riktad emission	10 011 780	17 000 000	1 700 000	5,89	49 041 193	8 327 193
2011	Riktad emission	5 889 283	12 000 000	1 000 000	5,89	54 930 476	9 327 193

NOT 22 FINANSIELLA SKULDER

Per den 31 december 2011 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 11 455 KSEK. Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Amorteringar inom ett år	617	5 419
Summa kortfristiga finansiella skulder	617	5 419
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	10 568	990
Summa långfristiga finansiella skulder	10 568	990
Summa finansiella skulder	11 185	6 409

KSEK	Moderbolaget	
	2011	2010
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Amorteringar inom ett år	-	4 005
Summa kortfristiga finansiella skulder	-	4 005
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	10 230	-
Summa långfristiga finansiella skulder	10 230	-
Summa finansiella skulder	10 230	4 005

Under året träffades överenskommelse med de större aktieägarna om långfristiga låneavtal om totalt 10,2 MSEK som löper till och med juli 2013 med 7 % ränta.

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 23 UPPLUPNA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Emissionskostnader	-	4 406	-	4 406
Räntor	269	399	269	399
Styrelsearvode	499	320	499	320
Sociala avgifter	161	188	161	188
Övrigt	487	340	487	340
Totalt	1 416	5 653	1 416	5 653

NOT 24 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen	
	2011	2010
Av- och nedskrivningar	74 710	5
Upplupna räntor	258	-6
Avsättningar	0	437
Realisationsresultat	1 853	633
Kursdifferenser	-641	875
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-181	-
Totalt	-75 999	1 944

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Av- och nedskrivningar	72 505	-
Kursdifferenser	-1 588	1 097
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-12	-
Totalt	70 905	1 097

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen. Tvisten med en tidigare anlitad ekonomikonstult som det redogjordes för i årsredovisningen för 2010 har lösts under året.

NOT 26 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 2011 uppgick leasingkostnaderna till 332 KSEK (729). Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår av nedanstående tabell:

KSEK	2011	2010
Inom 1 år	617	1 329
Efter 1 år inom 5 år	339	2 324
Senare än 5 år	-	-
Totalt	956	3 653

NOT 27 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Program 2011/2013
Lösenpris, SEK	7,10
Inlösen av aktier fr o m	2013-09-01
Förfallodag	2013-10-15
Antal utgivna optioner under året	276 120
Utnyttjade	-
Förverkade	-
Vid årets slut	276 120
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2011 ¹⁾	276 120
Teoretiskt värde, ²⁾	742 762
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ²⁾ SEK	2,69
Teoretiskt värde per option per 31 december 2011, SEK	2,66
Teoretisk utspädning	3%

¹⁾ På extra bolagsstämma den 27 juli 2011 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram för elva ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom emission av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärvas därefter av de anställda till marknadspris. Per den 31 december 2011 hade 165 672 teckningsoptioner förvärvats då fyra av de elva positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. På extra bolagsstämma den 17 oktober 2011 förlängdes överlåtelseperioden för dessa positioner fram till Årsstämman 2012. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget, innebärande att bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 1 626 148,74 SEK.

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black & Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 50 procent har använts, en riskfri ränta om 1,27 % använts, en förväntad livslängd om 2,1 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 8 september 2011 och uppgick till 8,00 SEK.

KSEK	Program 2010/2011
Lösenpris, SEK	25,00
Inlösen av aktier fr o m	2011-05-16
Förfallodag	2011-06-16
Antal utgivna optioner vid årets början	1 472 652
Utnyttjade	-256
Förverkade	-1 472 396
Vid årets slut	-

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	4 250 000
Antal utgivna optioner efter sammanläggning 2010 om 1:100	42 500
Utnyttjade	-
Förverkade	-42 500
Vid årets slut	-

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga finansiella tillgångar har klassificerats som låne- och kundfordringar och Likvida medel. Samtliga finansiella skulder har klassificerats som övriga finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde, vilket inkluderar Långfristiga finansiella skulder, Kortfristiga 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 eller räntesatser bedöms vara på marknadsmässiga villkor.

NOT 29 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 5 mars 2012 tillkännagavs förvärv av två prospekteringslicenser om totalt 231 km², vilket nästan fördubblar det nuvarande prospekteringsområdet från 255 km² till 487 km². Licenserna är Purpolskaya, belägen 190 km norr och Verkhnyaya Orlovka, belägen 110 km sydost, om staden Bodaibo. Båda licenserna har fungerande infrastruktur och angränsar till kända guldfyndigheter ägda av internationellt listade bolag.

I mars 2012 avgick Peter Geijerman ur Styrelsen på egen begäran.

Styrelsen beslutade den 29 mars 2012 om en företrädesemission om 26,6 MSEK med teckningstid i maj 2012, under förutsättning av godkännande av Årsstämman 2012. Motivet är i huvudsak fortsatt prospektering på Bolagets licens Krasny.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards, 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 3 maj 2012.

Stockholm den 10 april 2012

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Patric Perenius

Sergei Petrov

Markku Mäkelä

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2012 och avviker från standardutformningen

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-51.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards,

såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 5 under rubriken "Fortsatt drift" gällande bolagets behov av framtida kapital.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 10 april 2012
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

STYRELSE

Organisation

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

Moderbolaget har sitt säte och kontor i Stockholm, medan dotterbolagen har kontor i Moskva, Ryssland, samt i Bodaibo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringsteam arbetar. Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2011 och den 31 december 2011 uppgick till 93 heltidsanställda inklusive säsongsarbetare.

Bolagsstyrning

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

Styrelsen

Styrelsens ansvar

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

Styrelsens sammansättning

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



Kjell Carlsson

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.
Född: 1951, svensk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.
Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik, Atlas Copco och ABB.
Övriga uppdrag: 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 Ingenjörssfirma C.J. Carlsson HB.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 23 000



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 (UNRFNRE) 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 Kopy Goldfields: —



Sergei Petrov

Styrelseledamot sedan 2009.
Född: 1968, rysk medborgare.
Utbildning: Civilingenjör i fysik, St Petersburg State Technical University och MBA, George Washington University.
Arbetslivserfarenhet: Managing Director, Z1 Investment Group; Chef investment banking, Corporate Finance Bank LLC; Managing Director, Antanta Capital; Director, Corporate finance, CIT Finance Bank.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Siberian Mining and Metallurgical Alliance – SIGMA; Styrelseledamot Ilim Timber Industry; Styrelseledamot och delägare i Nettrader.ru
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Pioglobal Real Estate Investment Fund.
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 166 554



Patric Perenius

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1951, svensk medborgare
Utbildning: Bergsingenjör, KTH, Stockholm.
Arbetslivserfarenhet: Olje och mineralprospektering i Europa, Afrika, Ryssland, Sydamerika som geofysiker; projektledare och drivit egna publika bolag.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande, Archelon Mineral; styrelseledamot Commodity Quest AB och Resolution Energy
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Central Asia Gold, Nordic Iron Ore, Drillcon, Mineral Invest International, Balkan Resources och Yield
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –



Andreas Forssell

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1971, svensk medborgare
Utbildning: Ekonom, MBA
Arbetslivserfarenhet: VD Tomsk Refining AB; Finanschef, Vice VD Crown Energy AB
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Tomsk Refining II AB, Playontv Europe AB, Andreas Forssell AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Allokera Kapitalförvaltning AB Styrelseledamot, vice VD, Mobi Management Systems Sweden AB Delgivningsbar person, Park Venue Stockholm AB Styrelsesuppleant, Vingåker Gärdet 2 Fastighets AB Styrelsesuppleant, Allokton AB (med dotterbolag) Styrelsesuppleant, Allokton Properties AB (med dotterbolag) Styrelsesuppleant, Styrelseledamot, Tomsk Refining AB Extern verkställande direktör, Eleccard AB Styrelsesuppleant, Stella Nova Filmproduktion AB Styrelseledamot
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –



Johan Österling

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1946, svensk medborgare
Utbildning: jur. kand samt fil. kand i ekonomi
Arbetslivserfarenhet: Delägare i Foyen Advokatfirma till 2011
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dragon Mining Sverige AB och Fahlia AB. Ordförande i Göthes AB, LC-Tec AB och Penclic AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Nomor AB
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 50 000 via Lilla Kopparbergs Rådslags AB

Revisor

Ernst & Young, huvudansvarig
Per Hedström, auktoriserad revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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



Mikhail Damrin

Verkställande direktör sedan 2009.

Född: 1970, rysk medborgare. Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvask tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; BA, 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: 62 813

Optioner: 55 224



Tim Carlsson

Ekonomichef sedan 2011, Vice verkställande direktör sedan 2012.

Född: 1979, svensk medborgare. Utbildning: Civilekonom Linköpings Universitet, Sverige. Ryska studier, Herzen University, St Petersburg, Ryssland, Ekonomistudier Eberhard Karls Universitet Tübingen, Tyskland.

Arbetslivserfarenhet: Auktoriserad revisor på KPMG Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Brf Oxen Mindre 22

Avslutade uppdrag de senaste

fem åren: – Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 4 630

Optioner: 27 612



Alexander Vamboldt

Verkställande direktör för LLC Kopylovsky 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 Kopy Goldfields: –

Optioner: 27 612



Dr. Evgeny Bozhko

Chefsgeolog sedan 2011, anställdes i Kopy Goldfields 2010

Född: 1968, rysk medborgare. Utbildning: PhDr. i geologi och mineralogvetenskap. Diplomerad i prospekteringsgeologi från Voronej Statliga Universitetet (Russia).

Arbetslivserfarenhet: 2000-2010 Olika senior positioner som chefsgeolog prospekterings- och gruvbolag verksam i Afrika.

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –

Optioner: 27 612

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 kärnborrning

Dorétackor

Oraffinerade guldtackor innehållande silver och guld

ETF

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

Flotation

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

Gravimetrisk separation

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

Indikerad mineraltillgång

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

Kärnborrning

Borrmethode som används för att undersöka berggrunden

Lena Goldfields

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

Malmreserv

Den del av en mineraltillgång som anses vara ekonomiskt brytvärd

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

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

RAB-borrning

Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-borrning

Reverse Circulation. En borrmethode använd för provtagning av borrkax, 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 malmreservberäkningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

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