

ÅRS REDO VISNING 2012



KOPY GOLDFIELDS
GOLD EXPLORATION

4	KOPY GOLDFIELDS I KORTHET
6	VD ORD
8	LENA GOLDFIELDS
12	LICENSOMRÅDEN
14	KRASNY
18	ÖVRIGA PROJEKT
20	PROSPEKTERING
21	TEKNISKA KOMMITTÉN
22	GULDMARKNADEN
24	MEDARBETARE
25	MILJÖ
26	ORDFÖRANDE ORD
27	AKTIEN
28	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
32	RÄKENSKAPER
41	NOTER
54	REVISIONSBERÄTTELSE
55	STYRELSE
57	LEDNING
58	ORDLISTA



VIKTIGA STEG MOT ATT UTVINNA LENA GOLDFIELDS RIKEDOMAR

I Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland återfinns en av världens största orörda guldfyndigheter. Under flera generationer har geologer arbetat intensivt för att kartlägga områdets mineraltillgångar. Trots det har guldfyndigheterna i berggrunden hittills inte utvunnits. En anledning är att regionen är så avlägset belägen. En annan är att det har saknats intresse från de ryska myndigheterna, framförallt under senare år.

Guld upptäcktes för första gången i området vid floden Lena år 1843. Guldindustrin utvecklades snabbt under slutet av 1800-talet och år 1908 arbetade hela 30 000 personer på guldfälten vid floden Lena. Men hittills har endast alluvialt guld utvunnits.

År 2007 bildade vi det svenska guldbolaget Kopy Goldfields med målet att utvinna guldfyndigheterna i berggrunden i Lena Goldfields. Vi strävar efter att skapa ett bolag i världsklass inriktat på prospektering och produktion av guld genom att kombinera de ryska geologernas erkända skicklighet och kunskap med en effektiv, svensk organisation. Vårt långsiktiga mål är att identifiera 5 miljoner uns guld inom befintliga och nya licensområden för att möjliggöra en guldproduktion på 0,2 miljoner uns per år.

Under 2012 tog vi flera stora steg mot att uppfylla vår vision. Efter borrhningar vid vår för närvarande mest lovande guldfyndighet Krasny kunde vi publicera en första beräkning av mineraltillgångar enligt JORC-standarden, som visade indikerade mineraltillgångar om 0,21 Moz med en genomsnittlig halt om 1,53 gram guld per ton och antagna mineraltillgångar om 1,16 Moz med en genomsnittlig guldhalt om 1,60 gram per ton. Den aktuella beräkningen omfattar en mineralisering på 1 300 meter av en identifierad fyndighet på 2 850 meter som bekräftats genom den senaste tidens borrhningar. Med utgångspunkt i dessa resultat, bedömer vi att fyndigheten har en stark potential att kunna utvecklas till en gruva.

Vi har dessutom förvärvat åtta nya licenser med geologiska strukturer som ger goda förutsättningar för att det ska finnas guld där. Det innebär att vi nu har 15 licenser som omfattar en yta på totalt 2 338 kvadratkilometer för prospektering och produktion i berggrunden i Lena Goldfields. Samtliga projekt har grundläggande infrastruktur samt en lång historia av alluvial gruvdrift.

Därmed har vi stärkt vår position i Lena Goldfields. Nu ökar vi våra insatser ytterligare.

KOPY GOLDFIELDS I KORTHET

1,4^{Moz}

mineralresurser i enlighet
med JORC



11 030

meter prospekterings-
borrning under 2012
(11 742 meter under 2011)



15

prospekterings- och
produktionslicenser



2 338

kvadratkilometer
prospekteringsyta



LÅNGSIKTIGA MÅL

Identifiera 5 Moz mineral-
resurser samt producera
0,2 Moz guld per år inom
befintliga och nya licens-
områden



VISION

Kopy Goldfields vision
är att skapa ett världs-
ledande guldbolag inom
prospektering och
produktion.



ÅRET I KORTHET

■ Över 1 Moz i mineraltillgångar i enlighet med JORC rapporterad för Krasny-licensen

En första mineralresursrapport i enlighet med JORC-standarden publicerades för en del av guldrydigheten i Krasny i november 2012 och uppdaterades i mars 2013. Den visade indikerade mineralresurser på 0,21 Moz med en genomsnittlig halt på 1,53 g/t Au och Antagna mineralresurser på 1,16 Moz med en genomsnittlig halt på 1,60 g/t Au. Beräkningen omfattar 1 300 meter av den totala fyndigheten på 2 850 meter som har bekräftats genom den senaste tidens borrarbete. Baserat på detta resultat har fyndigheten en god potential att utvecklas till gruva.

■ Betydande markförvärv ger stor potential

Under året förvärvade bolaget åtta nya licenser, som totalt omfattar en yta på 2 083 km². Alla licenser förvärvades vid

publika auktioner och samtliga är belägna i ett område inom Lena Goldfields med grundläggande infrastruktur på plats. De har en lång historia av alluvial guldproduktion och präglas av geologiska strukturer med hög potential för guld.

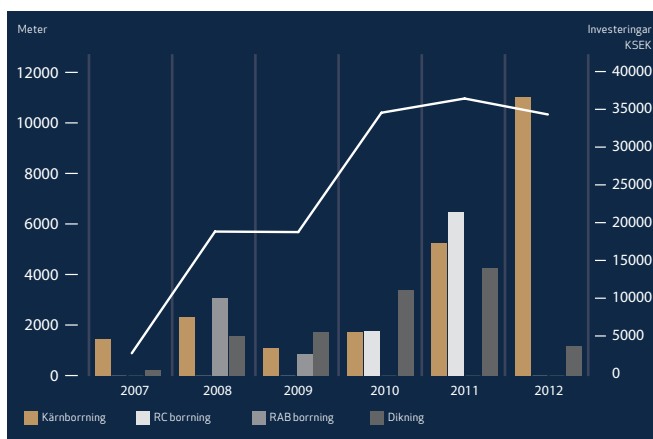
■ Ytterligare kostnadsbesparingar

Rörelsekostnaderna minskade med 25 procent för helåret som resultat av ett kostnadsbesparingsprogram.

■ Två fullteknade emissioner genomfördes utan att garanter nyttjades

Under året genomfördes två emissioner, som totalt inbringade MSEK 51,4 före emissionskostnader. Båda emissionerna fullteknades och inga garanter nyttjades, vilket höll nere emissionskostnaderna. I samband med emissionerna blev Markus Elsässer genom bolaget en större aktieägare med 6 procent av aktierna..

Prospekteringsarbeten 2007 - 2012



Nyckeltal 2012

	2012	2011	2010	2009
Rörelseresultat, KSEK	-14 215	-93 798	-10 998	-5 232
Resultat per aktie, SEK	-1,23	-12,49	-2,81	-16,03
Soliditet, %	92,8	86,3	88,8	84,5
Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten, KSEK	34 321	36 430	34 547	18 752
Investeringar i licenser, KSEK	2 268	123	8 463	-
Genomsnittligt antal anställda	62	93	79	45

VD HAR ORDET



GENOMBROTT I ARBETET VID KRASNY VÄNTAS LEDA TILL FÖRÄNDRINGAR

Under 2012 fokuserade vi prospekteringsarbetet på att intensifiera borrhningsarbetet vid Krasny, vårt mycket lovande licensområde i Lena Goldfields. Satsningen var framgångsrik – vi lyckades genomföra en inledande mineraltillgångsberäkning av guldfyndigheten i enlighet med JORC, där delar av den kunde klassificeras som antagen. Vårt mål för innevarande år är att föra Krasny så nära produktion som möjligt. Parallellt kommer vi att börja undersöka våra nyförvärvade licensområden, liksom att försöka ytterligare expandera vårt totala prospekteringsområde. Allt detta är i linje med vår strävan att uppfylla vår vision – att bli ett prospekterings- och gruvföretag i världsklass.

Flera händelser inträffade under 2012 som drastiskt förändrade Kopy Goldfields grundförutsättningar och potential. Till dessa hör viktiga genombrott i arbetet med att möjliggöra för Krasny att bli en producerande guldgruva samt förvärvet av lovande, nya licensområden som niofaldigar vårt totala licensområde. Vi genomförde också två emissioner, vilket innebär att vi fick ny finansiell styrka och kraft i prospekteringsarbetet.

I slutet av november publicerade vi en inledande mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC för Krasny, vilken sedermera uppdaterades i mars 2013. Den innebar att vi kunde klassificera 0,21 Moz av guldfyndigheten vid Krasny med en genomsnittlig halt om 1,53 gram guld per ton som indikerad och 1,16 Moz med en genomsnittlig halt om 1,60 gram guld per ton som antagen. Den aktuella beräkningen omfattar 1 300 meter av mineraliseringen av en fyndighet på totalt 2 850 meter som bekräftats genom den senaste tidens borrhningar. Mot bakgrund av dessa resultat bedömer vi att fyndigheten har en stark potential att kunna utvecklas till en gruva.

Vi är mycket nöjda med resultatet av arbetet i Krasny. Den aktuella mineraltillgångsrapporten omfattar endast en del av den mineralisering som vi hittills har borrh och beräkningen är begränsad till den mest undersökta, centrala delen av strukturen. Nyligen genomförda borrhningar visar dock att strukturen fortsätter västerut och dessutom närmar sig ytan. Vi har nu inlett ytterligare borrhningar av mineraliseringen i den västligaste delen i syfte att öka vår kunskap om fyndigheten och förhoppningsvis kunna öka både tonnage och halter. Men, som tidigare nämnts, har vi redan starka indikationer för att Krasny har förutsättningar för att bli en gruva.

Vårt mål för Krasny för 2013 är att möjliggöra för projektet att nå så nära produktion som möjligt. Med utgångspunkt i resultaten av borrhningarna som utförs under första delen av 2013 kommer vi att ta ett beslut hur detta ska ske. Antingen inleder vi en pre-feasibility studie under den andra delen av året, eller också fortsätter vi borra i syfte att samla ytterligare information.

Det är dock troligt att en ytterligare utveckling av Krasny kommer att ske tillsammans med en partner. Detta innebär att projektet utan tvekan kommer att utlösa förändringar i bolaget. Kopy Goldfields mål är att prospektera och utveckla guldfyndigheter i berggrunden med potential att bli gruvor. Antingen utvecklar vi dem själva till fram till gruvproduktion, eller också säljer vi dem – beroende på vad som skapar bäst värde för aktieägarna.

Vi har under året också vid en offentlig auktion förvärvat nya licenser inom geologiska strukturer med stor potential för guld. Vi har nu totalt 15 prospekterings- och produktionslicenser i Lena Goldfields, som totalt omfattar en yta på 2 338 kvadratkilometer.

Alla nya projekt har grundläggande infrastruktur och en lång historia av alluvial guldpåminnelse. De är belägna inom Maly Patom-området i Lena Goldfields inom geologiska strukturer med goda möjligheter för stora guldfyndigheter. Vi är glada att vi äntligen har lyckats förvärva dessa områden, eftersom vi länge har varit intresserade av dem.

Samtliga nya projekt är belägna inom det sista området inom Lena Goldfields som inte har prospekterats. Vårt första steg blir att analysera all befintlig historisk data och därefter utveckla ett prospekteringsprogram samt inleda fältprospektering under 2013.

De nya projekten innebär spännande möjligheter för Kopy Goldfields eftersom de geologiska förutsättningarna och berggrunden påminner om Sukhoy Log, en av världens största, oexploaterade guldfyndigheter i berggrunden. Sukhoy Logs beräknade reserver på 2 000 - 3 000 ton (64,3 Moz - 96,4 Moz) guld och en mindre mängd silver gör den till en av världens största, oexploaterade fyndigheter av ädelmetaller. De ryska myndigheterna tillkännagav nyligen att Sukhoy Log kommer att bjudas ut till försäljning inom kort. En framtida exploatering skulle gynna Kopy Goldfields på flera sätt, varav ett av de viktigaste är att omfattande investeringar skulle göras för att stärka infrastrukturen i regionen. Under tiden kommer vi att koncentrera oss på att utvidga vårt befintliga licensområde i Krasny mot väst och nordväst, liksom att förvärva nya licenser i området.

Vår tillväxt har möjliggjorts av befintliga och nytillkomna aktieägare och deras tro på företaget. I oktober 2011 förvärvade det kanadensiska gruvbolaget Eldorado Gold 29 procent av aktierna genom två riktade nyemissioner och har stöttat oss sedan dess. Detta har gett oss ökad stabilitet och struktur – liksom viktig gruvkunskap och erfarenhet.

Jag skulle vilja tacka våra aktieägare för att de delar våra visioner och för att de vill delta i vår spännande resa mot att utforska Lena Goldfields rikedomar.

Mikhail Damrin
VD Kopy Goldfields, april 2013

LENA GOLDFIELDS



LENA GOLDFIELDS – RIKT PÅ GULDFYNDIGHETER OCH GULDHISTORIA

Lena Goldfields har en lång historia associerad till guld. Mer av den glittrande metallen har faktiskt upptäckts här än i Klondyke, klassisk symbol för guldruschen i USA. Den alluviala produktionen har länge dominerat och produktion i berggrunden inleddes endast för tio år sedan. Totalt har mer än 30 miljoner ounce guld hittills producerats i Lena Goldfields. Och stora delar av området återstår fortfarande att utforska.



Endast de smala diken som ärrar bergen runt Bodaibo vittnar om det arbete som generationer av geologer har lagt ned på att kartlägga rikedomarna under ytan. Området är inte bara rikt på guldfyndigheter, utan också på guldhistoria. Bodaibo är för Ryssland vad Klondyke är för USA.

Bodaibo är beläget omkring 880 kilometer nordost om Irkutsk. Regionen är större än Frankrike, men har en befolkning på endast 2,5 miljoner människor. Trots att den ligger i ett avlägset och lite befolkat område har staden Bodaibo med sina 16 000 invånare länge varit ett blomstrande samhälle med en stor del av sin verksamhet koncentrerad till guld.

En grupp pionjärer med guldfeber lade för tsarernas räkning beslag på Rysslands vilda östra delar under 1800-talet. De bolag som då bildades för att sköta guldruvningen i guldfälten längs med floden Lena tillhörde vid sekelskiftet de mest lönsamma företagen i det ryska imperiet. The Lena Gold Mining Joint Stock Company, den största ägaren till guldfälten i området, gjorde t ex en vinst på 7 000 000 rubel per år. Den luxuösa livsstil som dessa vinster erbjöd bolagets största aktieägare, främst brittiska industrimagnater och medlemmar av den ryska aristokratin, stod i skarp kontrast till det hårda liv som gruvarbetarna i Lena och deras familjer tvingades uthärda. År 1912 inledde gruvarbetarna en strejk som slutade i en massaker där tsarens soldater sköt ihjäl hundratals arbetare. Massakern betraktas som en av de händelser som utlöste den ryska revolutionen.

AMBITIÖS PROSPEKTERING PÅ 70-TALET

Efter revolutionen inträdde en lugnare period, präglad av fortsatt alluvial guldproduktion. På 1970-talet fanns det en vilja från de sovjetiska myndigheterna att exploatera fyndigheterna i berggrunden i området och ett ambitiöst prospekteringsprogram genomfördes. Halvfärdiga broar utplacerade längs med vägen ut ur Bodaibo och betongpelare som sticker fram mellan tallarna vittnar om den här perioden.

Ryssland ligger för närvarande på andra plats i världen när det gäller beräknade guldreserver. För närvarande bedrivs omkring 30 procent av Rysslands totala guldproduktion av internationella bolag.

Sedan 1840-talet har regionen stadigt producerat omkring 0,25 miljoner uns alluvialt guld per år. Men tidigare prospekteringsarbete har också visat att det finns flera guldfyndigheter i berggrunden av världsklass, däribland Vysochaishiy, VERNY, Chertovo Koryto och Sukhoy Log, varav den sistnämnda är den största oexploaterade guldfyndigheten i världen med reserver på omkring 60 miljoner uns guld. Sedan sovjetstaten upplöstes har dock den ryska staten fokuserat på att tjäna pengar på sina olje- och gasresurser istället för att exploatera sina mineralfyndigheter.



BRA INFRASTRUKTUR FÖR GRUVVERKSAMHET

Under årens lopp har en bra infrastruktur för gruvverksamhet växt fram i området, som bland annat omfattar en flygplats i Bodaibo, statliga vägar öppna året runt från Bodaibo till de stora guldproduktionssiterna, en vattenkraftsanläggning vid floden Mamakan och anslutning till det statliga, ryska elnätet, skolor, sjukhus och affärer. Kopy Goldfields projekt är samtliga belägna inom ett avstånd på 6 kilometer från de statliga väg- och elnäten.

BORGMÄSTARE SER STOR POTENTIAL I GRUVDRIFT I BERGGRUNDEN

"Det finns ett växande intresse från utländska investerare att etablera sig här – och eftersom de tillför kompetens och kunskap om gruvproduktion i berggrunden som vi behöver är de välkomna", säger Alexander Victorovich Dubkov, borgmästare i Bodaibo. Han ser en stor potential för gruvdrift i berggrunden för området



- Vi har en rik tradition när det gäller alluvial guldproduktion, med mycket erfarenhet och kunskap som förs vidare från generation till generation, säger Alexander Victorovich Dubkov.

Alluvial guldproduktion är den viktigaste industrin i Bodiabo-området. Var och en av de 16 000 invånarna i Bodiabo har någon form av anknytning till guldindustrin. Generationer av geologer och gruvarbetare har fostrats här. Många ungdomar följer i sina föräldrars fotspår och väljer en karriär inom gruvindustrin. Universiteten i Tomsk och Irkutsk förser också trakten med ett bra utbud på kompetenta säsongsarbetare.

- Vi har en rik tradition när det gäller alluvial guldproduktion, med mycket erfarenhet och kunskap som förs vidare från generation till generation. Mer än hälften av människorna i Bodiabo är direktanställda inom gruvindustrin. Men för att utveckla området ytterligare, måste vi exploatera även våra fyndigheter i berggrunden, säger Alexander Victorovich Dubkov.

- Tidigare prospekteringsarbete har indikerat att det finns goda förutsättningar för gruvdrift i berggrunden. Nu behöver vi hjälp för att kartlägga dessa fyndigheter ytterligare. Vi behöver också kompetens för att exploatera dem på bästa möjliga sätt, fortsätter han.

KOPY GOLDFIELDS BANAR VÄG

Kopy Goldfields är ett av de första internationellt noterade bolag som har ansökt om, och beviljats, tillstånd för att bedriva prospektering i berggrunden i området. I allmänhet tar det endast mellan sex och tolv månader att beviljas tillstånd att bedriva gruvdrift i Ryssland. Produktionskostnaderna är dessutom relativt låga. En viktig förklaring är god tillgång till lokal expertis, en annan är jämförelsevis låga kostnader för el och bränsle.

Allt sedan starten har de lokala myndigheterna stöttat Kopy Goldfields prospekteringsverksamhet.



- Vi välkomnar internationella bolag eftersom exploatering av våra fyndigheter i berggrunden inte bara kräver kompetens, utan också investeringar. Vi försöker erbjuda hjälp och rättvisa förutsättningar för utländska bolag, säger Alexander Victorovich Dubkov.

- Men vi förväntar oss också att de ska bidra till samhället här i Bodiabo och att de ska hjälpa oss att utveckla vår infrastruktur ytterligare, tillägger han.

SUKHOY LOG PÅ AGENDAN

Den största kända fyndigheten i området är Sukhoy Log. Sovjetiska geologer undersökte Sukhoy Log ingående under 1970-talet, men med få konkreta resultat. Men nu visar de ryska myndigheterna större intresse och har indikerat en öppenhet för bud på gruvrättigheterna. Sådana diskussioner har visserligen förekommit då och då tidigare – och inga detaljer om budprocessen har någonsin offentliggjorts – men nu har det blossat upp en ny debatt om hur – och till vilken kostnad – som guld skulle kunna utvinna. Enligt de senaste studierna av denna enda fyndighet skulle den kunna producera 1,6 - 1,9 miljoner unsguld per år under en period på tre till fyra decennier. De initiala utvecklingskostnaderna uppskattas till minst 2,5 miljarder dollar.

- Det skulle betyda mycket för Bodaibo om Sukhoy Log exploaterades, eftersom det skulle innebära helt ny infrastruktur i området. Men det skulle kräva omfattande investeringar från både staten och utländska bolag, säger Alexander Victorovich Dubkov.

“SOM EN STOR PRESENT SOM VÄNTAR PÅ ATT BLI ÖPPNAD”

“Det här området är extremt intressant ur geologiskt perspektiv, det är som en stor present som väntar på att bli öppnad”, säger Kopy Goldfields chefsgeolog Dr. Evgeny Bozhko. Med erfarenhet från ett decennium av olika ledande befattningar på prospekterings- och gruvbolag verksamma i Afrika och Ryssland i bagaget är han nu glad över att vara tillbaka i Ryssland. “Det är lättare att hantera kylan än hettan”, säger han.

- Guld är guld – oavsett var du hittar det, säger Evgeny Bozhko.

Han borde veta. Med en doktorsexamen i geologi och mineralkunskap samt diplom i prospekteringsgeologi från det statliga universitetet i Voronej på fickan började han arbeta för gruvföretag i Afrika. Under ett decennium prospekterade han mineralfyndigheter från Namibia och Sydafrika till Etiopien. Men år 2010 återvände han till sitt hemland Ryssland och började arbeta för Kopy Goldfields. Han säger att han tycker om området kring Bodiabo - den oändliga vildmarken och det fascinerande djurlivet.

- Men det som verkligen lockar mig i området är den stora potentialen för guld i berggrunden. Stora mängder alluvialt guld har funnits i trakten, men mycket av berggrunden är utforskad. Det är extremt spännande att börja dra av pappret från den här presenten, säger han.

“EN INTELLEKTUELL UTMANING”

Evgeny Bozhko jämför sitt jobb som geolog med att vara detektiv.

- Det är en intellektuell utmaning. Du måste hitta ett mönster – och dra rätt slutsatser med utgångspunkt i de ledtrådar du får. Den viktigaste framgångsfaktorn inom gruvproduktion är att förstå geologin i ett område, säger han.

För närvarande fokuserar han sitt detektivarbete till Kopy Goldfields Krasny-projekt. En inledande mineralresursberäkning i enlighet med JORC som publicerades i november 2012 och senare uppdaterades i mars 2013 visar indikerade mineraltillgångar om 0,21 Moz med en genomsnittlig guldhalt om 1,53 gram per ton, samt antagna mineratillgångar om 1,16 Moz med en genomsnittlig guldhalt om 1,60 gram per ton. Den nuvarande beräkningen omfattar 1 300 meter av en fyndighet på totalt 2 850 meter som har bekräftat genom den senaste tidens borrhning.

- Med utgångspunkt i dessa resultat är utsikterna goda att kunna utveckla fyndigheten till gruvproduktion. Och rapporten omfattar bara den mest undersökta delen av strukturen. Vi har indikationer från den senaste tidens borrhning att den fortsätter västerut och även närmar sig ytan. Vårt nästa steg blir att fortsätta borra i den västligaste delen för att få mer information, säger Evgeny Bozhko.



- Om resultatet är positivt, kommer vi att öka tätheten i borrhningarna. Vår ambition är att vi ska identifiera en struktur i den västra delen som lämpar sig för dagbrottsbrytning, fortsätter han.

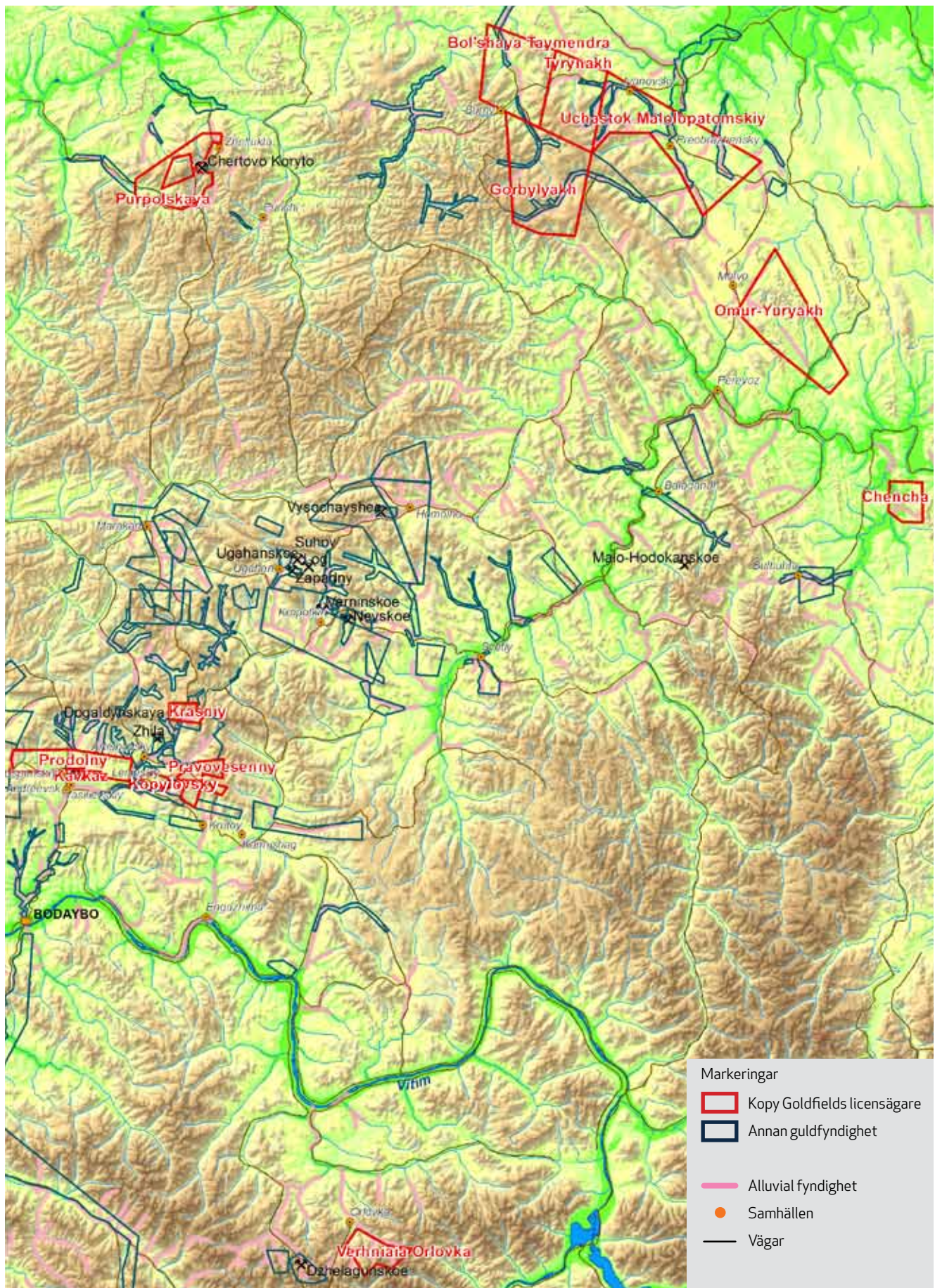
- Guld är guld – oavsett var du hittar det, säger Evgeny Bozhko.

PROSPEKTERING PÅ NYA LICENSER

Bolaget räknar med att publicera flera uppdateringar av resursberäkningen av Krasny under året. Parallellt kommer Evgeny Bozhko och hans stab med geologer att utveckla prospekteringsprogram för de sex nya licenser som bolaget vann upphandling om under november 2012. Alla dessa områden ligger inom Maly Patom-området i Lena Goldfields.

- Deras geologi och berggrund liknar Sukhoy Logs och de har god potential för större guld-fyndigheter. Vårt första steg blir att utvärdera befintlig data från en lång historik av alluvial gruvdrift i området. Därefter kommer vi att utveckla ett prospekteringsprogram och inleda fältprospektering under 2013. Programmet kommer förmodligen att inledas med en geologisk undersökning av området från luften i syfte att snabbt lokalisera möjliga mål för markprospekteringsinsatser, säger Evgeny Bozhko.

LICENSOMRÅDE



LICENSOMRÅDET VÄXTE MED NIO GÅNGER UNDER 2012

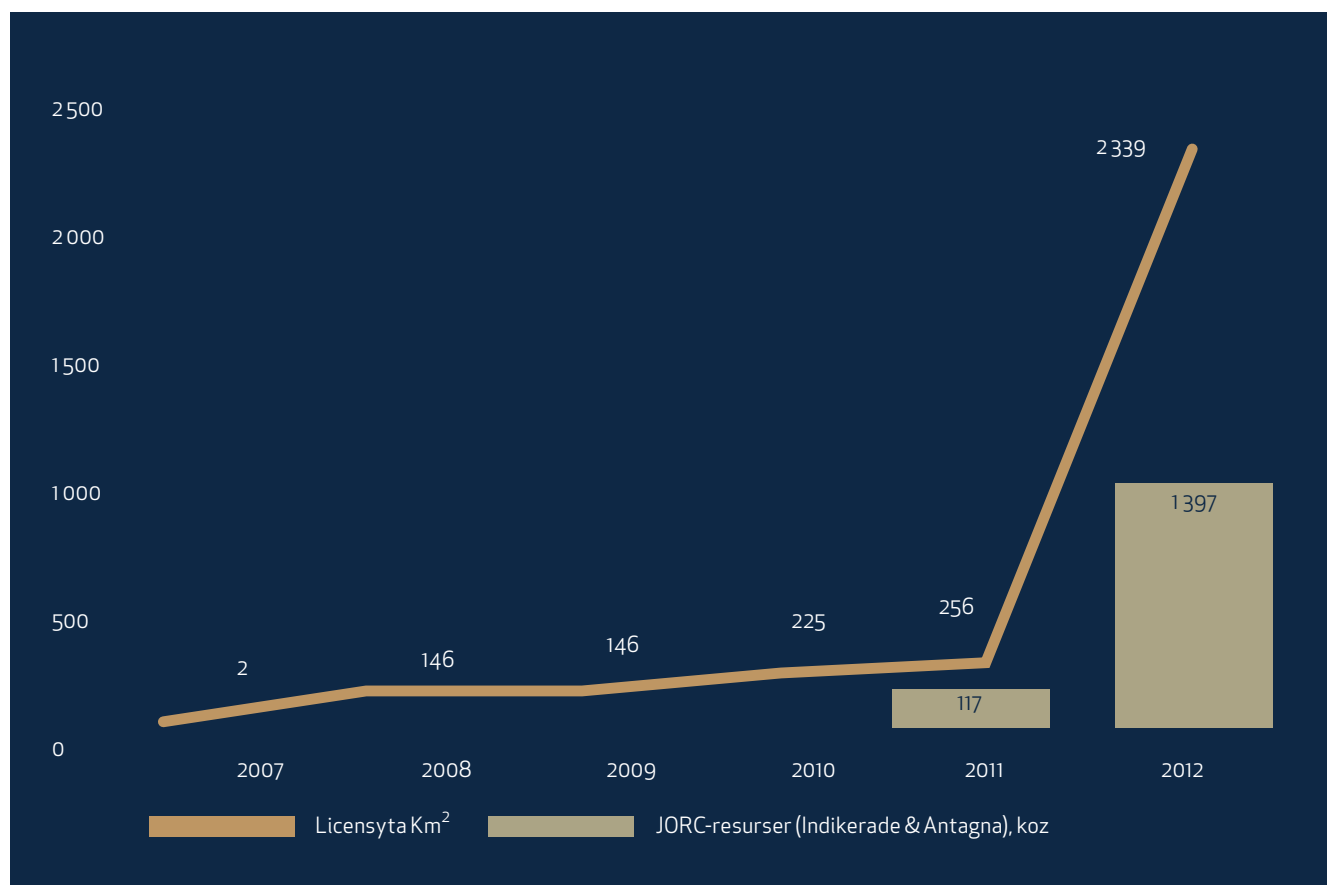
Kopy Goldfields förvärvade åtta nya licenser under 2012 och ökade därmed sitt licensområde från 256 till 2 338 km². Samtliga nya licenser ligger inom Lena Goldfields inom det gamla området för alluvial guldproduktion och har en geologi som liknar Sukhoy Logs.

Kopy Goldfields fokuserade sitt utvecklingsarbete på tre av sina guldprojekt i berggrunden under 2012 – Krasny, Kopylovskoye och Kavkaz.

Samtliga projekt befinner sig i olika skeden av prospektering, men med nuvarande huvudfokus på Krasny. De är alla belägna i närheten av Artemovskij, 40 km nordost om Bodaibo och cirka 880 km nordost om Irkutsk.

I november 2012 vann Kopy Goldfields upphandlingen om sex nya licenser. Därmed ökade bolagets licensområde från 256 till 2 338 km². Alla projekt ligger inom Maly Patom-området av Lena Goldfields och har geologiska strukturer med stark potential för stora guldfyndigheter. Samtliga har grundläggande infrastruktur på plats och en lång historia av alluvial guldproduktion.

Ökning av licensareal och mineraltillgångar



INTENSIFIERAD PROSPEKTERING EFTER POSITIVA BORRESULTAT

Krasny är Kopy Goldfields längst framskridna guldprojekt för närvarande. Under november 2012 slutfördes en inledande mineralresursberäkning i enlighet med JORC för delar av Krasny-fyndigheten. Beräkningen, som uppdaterades i mars 2013, visar 1,37 Moz indikerade och antagna mineralresurser guld med en genomsnittlig halt på 1,59 g/t. Med utgångspunkt i dessa positiva resultat har borrhningen utvidgats och intensifierats i området.

Krasny-området täcker en yta av 31 kvadratkilometer beläget på de enorma vidderna som breder ut sig över Bodiabo-bergskedjan, 75 kilometer från staden. Området är känt för sin alluviala guldproduktion, som för närvarande bedrivs på fem aktiva siter inom licensområdet. Kopy Goldfields Krasny-licens gäller i 25 år och ger bolaget rätt till prospektering, utvinning och produktion av guld i berggrunden.

GEOLOGI OCH MINERALISERING

Krasny-projektet är beläget inom ett område präglat av formationer och berggrund med hög potential för guld. Det präglas av den rikliga förekomsten av geokemiska guldanomalier och alluviala guldfyndigheter i vattendragen. Tidigare utfört men begränsat prospekteringsarbete har visat förekomst av guldmineraliseringar både vid ytan och på djupet i två sammanhållna mineraliserade zoner.

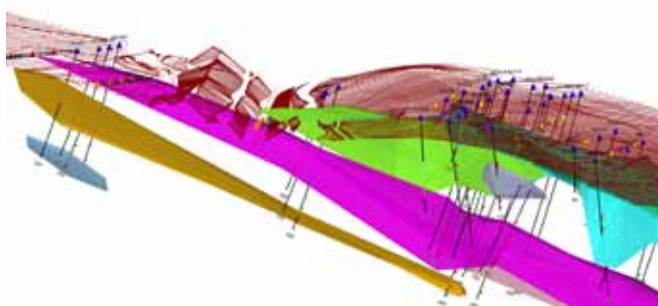
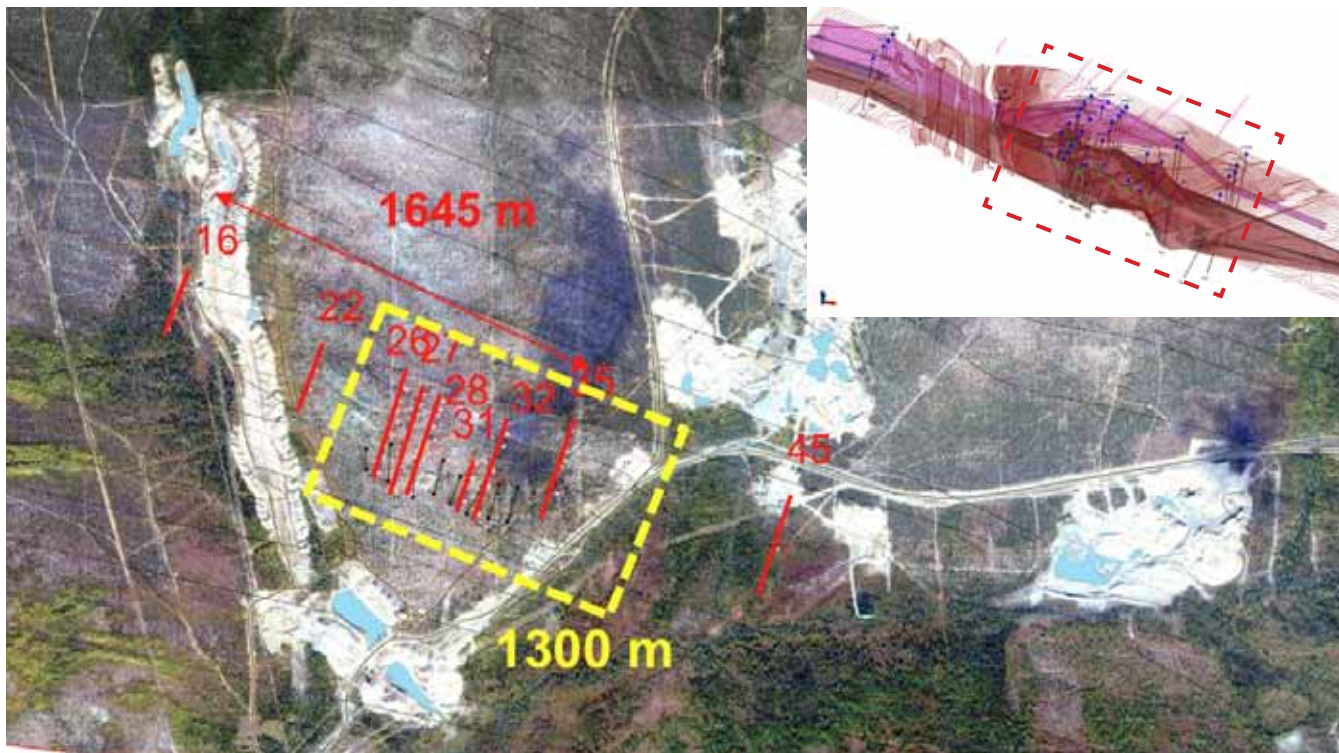
PROSPEKTERINGSRESULTAT 2012

Under 2012 utförde Kopy Goldfields 10 211 meters diamanthborrning och 1 161 meters dikning i Krasny. Med utgångspunkt i detta borrarbete gjordes en inledande mineraltillgångsberäkning av delar av guldfyndigheten i Krasny. Rapporten, som publicerades i november 2012 och uppdaterades i mars 2013, visar indikerade mineralresurser på 0,21 Moz med en genomsnittlig guldhalt på 1,53 g/t och antagna mineralresurser på 1,16 Moz med en genomsnittlig halt på 1,60 g/t. Den aktuella beräkningen omfattar 1 300 meter mineralisering av fyndigheten på totalt 2 850 meter som bekräftat genom den senaste tidens borrhning. Baserat på detta resultat, har fyndigheten en god potential att kunna utvecklas till en gruva.

Tabellen visar variationen på halter och resurser beroende på cut-off halter inom den optimerade gruvan. Mineraltillgångsberäkningen utfördes av Alexey Nikandrov på Miramine och materialet behandlades i enlighet med JORC-koden 2004 för rapportering av mineralresurser. Den aktuella mineralrapporten omfattar endast de delar av Krasny-mineraliseringen som hittills har borrats och är därför begränsad till de mest undersökta centrala delarna av strukturen.

CUT-OFF, g/t	Kategori	Malm Miljoner m ³	Malm Miljoner ton	Genomsnittlig halt (g/t)	Guld (ton)	Guld (Moz)
0,20		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	3,09	8,04	1,06	8,50	0,27
	Indikerade	17,88	46,49	1,03	48,00	1,54
0,40	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	2,68	6,97	1,18	8,20	0,26
	Indikerade	14,53	37,76	1,20	45,10	1,45
0,60	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	2,19	5,70	1,33	7,60	0,24
	Indikerade	11,57	30,08	1,37	41,30	1,33
0,80	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	1,67	4,33	1,53	6,60	0,21
	Indikerade	8,66	22,51	1,60	36,10	1,16
1,00	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	1,29	3,35	1,71	5,70	0,18
	Indikerade	6,70	17,43	1,81	31,50	1,01
1,20	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	0,98	2,55	1,91	4,90	0,16
	Indikerade	5,18	13,46	2,02	27,20	0,87
1,40	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	0,75	1,95	2,10	4,10	0,13
	Indikerade	4,11	10,69	2,21	23,60	0,76
1,60	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	0,52	1,36	2,37	3,20	0,10
	Indikerade	3,09	8,04	2,45	19,70	0,63
1,80	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	0,37	0,96	2,65	2,50	0,08
	Indikerade	2,45	6,36	2,64	16,80	0,54
2,00	Antagna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kända	0,26	0,68	2,97	2,00	0,06
	Indikerade	1,90	4,93	2,86	14,10	0,45

Uppskattningen av guldhalt utfördes genom att använda Kriging samt en metod för inverterad vägning, där beräkningen begränsas inom guldformationer med cut-off halter med ett nominellt värde 0,2 g/t. Guldhaltarna beräknades genom en kombination av provtagningsdata från kärnborrning och dikning. Miramine utförde en oberoende verifikation på en del av den elektroniska databasen med resultat från Krasny och gjorde bedömningen att den var lämplig för att användas i beräkningen av mineralresursen. Grunden för mineralresursberäkningen är en



tredimensionell blockmodell, där blocken mäter 30m x 25m x 10m. En fullständig rapport är tillgänglig på Kopy Goldfields hemsida.

INTENSIFIERAD PROSPEKTERING INLEDD

Med utgångspunkt i dessa positiva resultat tillkännagav Kopy Goldfields i december 2012 att ytterligare ett borrhprogram skulle inledas i Krasny. Det innebär att utbredningen av mineraliseringen västerut och österut i fyndigheten kommer att undersökas. Den syftar också till att uppgradera kvaliteten på resurserna i den centrala delen av strukturen. Bolaget planerar att publicera flera uppdateringar av resursberäkningen under året.

Samtidigt kommer en framtida strategi för prospekteringen i Krasny att utvecklas.

BORRNING OCH DIKNING I FLERA STEG

Det första steget av borrarbetet kommer att bestå av 8-9 hål, som totalt täcker 2 500 meter. Borrhålen kommer att placeras i den västra delen av Krasny-fyndigheten som inte omfattas av resursberäkningen från 2012.

När det första steget har avslutats inleds borrhning av omkring 2 750 meter i ett andra steg, där syftet är att fortsätta att kartlägga mineraliseringen längre bort i fyndigheten, både västerut och österut.

Det tredje steget av borrhningen täcker 1 350 meter och fokuseras på guldmineraliseringen i den östra utbredningen av Krasny-strukturen. Det fjärde steget omfattar 2 000 meters provtagning genom borrhning och dikning, inriktat på mineraliseringen nära ytan i den centrala

delen av Krasny. Resultaten från det tredje och fjärde steget väntas i augusti 2013 och kommer att inkludera en uppgradering av den centrala delen av Krasny-strukturen. Båda stegen kommer att utvecklas parallellt då det andra är slutfört.

MÅL FÖR 2013

- Borrhning på ytan längs med fyndigheten
- Borrhning på djupet
- Inledande av lönsamhetsstudie

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2012

En mineraltillgångsberäkning i enlighet med JORC-koden undertecknades av Alexey Nikandrov på Miramine, se tabellen till vänster

- 11 030 meter diamantborrning

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2011

- Utarbetande av strategi för borrhningen
- Inledande av fältaktiviteter och analys
- Prospekteringsmemorandum för Krasny

PROSPEKTERINGSAKTIVITETER 2010

- Översiktlig kartläggning omfattande 100 kilometer
- Provtagning genom dikning omfattande 100 kilometer
- Översyn och digitalisering av historisk prospekteringsdata
- Förberedelse och kommunikation av en prospekteringsplan

HISTORISK PROSPEKTERING

- Intensiv prospektering har under tidigare år bedrivits i området:
- detaljerad geofysisk och geokemisk undersökning på en skala 1:25 000
- 14 723 meter diamantborrning utförd
- 110 797 meter dikning utförd
- 130 meter underjordiska skakt

“SPÄNNANDE SKEDE AV PROSPEKTERINGEN I KRASNY”

“Kylan är inget problem, vi borrar dygnet runt så att utrustningen aldrig hinner frysa”, säger Alexander Nemchinov, platschef i Krasny. För närvarande basar han över ett team bestående av 17 geologer, borrarare och servicepersonal ute på siten. “Jag tror att alla känner att vi har nått ett spännande skede av prospekteringsarbetet här och hoppas att vi ska kunna samla tillräcklig information för att möjliggöra en framtida dagbrottsgruva vid Krasny”, säger han

En blek januarisol gnistrar på husvagnarna som placerats i prydliga rader bland de snötäckta kullarna. Termometern visar minus 37; relativt mildt med andra ord jämfört med de minus 53-57 grader som rådde i december. Detta bevisas av en av borrararna, som rullar upp skjortärmarna när han kommer ut ur husvagnen. Krasny – och Bodaibo-området – präglas av subarktiskt klimat med bistert kalla vintrar och varma somrar.

- Vi är vana vid kylan och för det mesta är den inget problem – även om vindarna kan vara besvärliga ibland. Men man måste vara varsam med maskinerna när det är kallt, eftersom kylan gör dem sköra, säger Alexander Nemchinov.

TVÅ BORRIGGAR PÅ PLATS....

För närvarande ockuperas husvagnarna av 17 geologer, borrarare och servicepersonal, som arbetar dygnet runt för att kartlägga guldmineraliseringen i Krasny. Två borrhargar används för närvarande. Under sommarmånaderna blir siten ett livligt litet samhälle med omkring 60 personer engagerade i prospekteringsarbetet.

- Den senaste tidens borrning visar att strukturen fortsätter längre bort västerut och också kommer närmare ytan. Det vi gör nu är att borra mineraliseringen i den västligaste delen av fyndigheten i syfte att ta reda på information vi saknar. Förhoppningsvis kom-



mer vi att kunna öka både tonnage och halt. Men vi har redan nu starka bevis på att Krasny har förutsättningar att bli gruva, vilket gör vårt arbete mycket spännande just nu, säger Alexander Nemchinov.

....SOM SKÖTS AV SKIFT

Borrararna arbetar i tvåskift. Dagen börjar klockan sju med frukost, följt av ett möte för att planera dagens borrharningsaktiviteter. Lunch är mellan klockan 12 och 13 och middag från klockan 20 till 21. Dagen avslutas med bastu och kanske lite TV-tittande. Under tiden går nattsiftet på. Borrararna arbetar en månad i fält och därefter en månads ledighet.

- Det bästa med att vara här är skogen, djuren och närheten till naturen. Det värsta är att vara borta från familjen, säger Alexander Nemchinov

Den senaste tidens borrning visar att strukturen fortsätter längre bort västerut och också kommer närmare ytan.



POTENTIAL FÖR STORA GULDFYNDIGHETER I NYA LICENS-OMRÅDEN

Kopy Goldfields utökade sin prospekteringsportfölj med åtta nya licenser under 2012. Detta innebär att bolaget nu har prospekteringslicenser för totalt 15 områden, inklusive Krasny. De nya projekten har en geologi och berggrund som liknar Sukhoy Logs och därmed stark potential för stora guldfyndigheter.

NYA LICENSER

Samtliga nya licenser är belägna inom Maly Patom-området i Lena Goldfields i Bodaibo-regionen inom geologiska strukturer med stark potential för stora guldfyndigheter. De har alla grundläggande infrastruktur på plats och en lång historia av alluvial guldproduktion.

Potentialen för alluvialt guld i Maly Patom-området identifierades första gången på 1970-talet i samband med en regional geologisk undersökning av gulddinnehållet av svartskifferbältet. Området kartlades efter en omfattande utveckling av produktionen av alluvialt guld i flodbottenarna, där förekomsten av både sulfider, kvartsmineraliseringar och geokemiska anomalier undersöktes. Fyra större guldfyndigheter i berggrunden har tidigare identifierats inom det nya licensområdet - Ilyinskoye, Gorbylyakhskoye, Taimendrinskoye and Nirundinskoye.

Det första steget blir att analysera befintlig historisk information och därefter utveckla ett prospekteringsprogram samt inleda fältprospekteringsaktiviteter under 2013. Programmet kommer att inledas med en geofysisk

översikt av området från luften i syfte att snabbt identifiera intressanta mål för markprospekteringsaktiviteter.

TIDIGARE LICENSER

De flesta av Kopy Goldfields tidigare nio licenser, inklusive Krasny, ligger i närheten av varandra med liknande geologisk struktur. Samtliga befinner sig i olika stadier av prospektering.

Kavkaz- och Kopylovskoye-klustren är redo för lönsamhetsstudier och produktion. Bolaget söker aktivt efter samarbetspartners för att utveckla dessa projekt vidare.

Under 2012 utvecklade Kopy Goldfields en geologisk prospekteringsmodell för den centrala delen av Bodaibo-området, där Kopylovskoye- och Prodolny-projekten är belägna. Modellen ger bakgrundinformation som hjälper bolaget att identifiera intressanta prospekteringsområden runt Prodolny samt för förvärv i detta område.

HISTORIK

Central Asia Gold AB ("CAG") ingår avtal om att förvärva OOO Kopylovsky och Kopylovskoye-licensen.

2006

Förvärv av Prodolny-licensen.

2007

Kopylovskoye AB bildas som ett dotterbolag till CAG.

2008

Förvärv av Kavkaz-licensen.

SRK Consulting ("SRK") anlitas för att utvärdera Bolagets projekt.

2009

Prospekterings- och utvecklingsaktiviteterna upptas efter positiva bekräftande resultat från SRK:s utvärdering.



Licens	Förvärvad	Mineraltillgångar ('000)*	Prospekterings- mål	Giltighetstid	Ägarandel Kopy Goldfields AB	Licensareal
Kopylovskoye	2007	JORC: Indikerad: 37koz@1.31 g/t Antagen: 80koz@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	JORC: Indikerad: 0,21 Moz@1,53g/t Antagen: 1,16 Moz@1,60 g/t Signerad av Miramine	Berggrund	2035	100 %	31 km ²
Prodolnyy	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	2012	Ryska P3: 804koz	Berggrund	2017 (exploration license)	100 %	150 km ²
Verkhnyaya Orlovka	2012	Ryska P3: 418koz	Berggrund	2017 (exploration license)	100 %	81 km ²
Tyrynakh	2012	Ryska P3: 578koz	Berggrund	2037	100%	250 km ²
Bolshaya Taimendra	2012	Ryska P3: 578koz	Berggrund	2037	100%	289 km ²
Gorbylyakh	2012	Ryska P3: 578koz	Berggrund	2037	100%	417 km ²
Omur-Yuryakh	2012	Ryska P3: 160koz	Berggrund	2037	100%	365 km ²
Chencha	2012	Ryska P3: 321koz	Berggrund	2037	100%	71 km ²
Malo-Patomsky	2012	Ryska P3: 578koz	Berggrund	2037	100%	460 km ²
Totalt		JORC: Indikerade: 0.25 Moz Antagna: 1.24 Moz Rysk: C1+C2: 33 koz P1-P3: 4,980 koz				2 338 km ²

Förvärv av Krasny- och Pravovesenniylicenserna.

Förvärv av Takhtykan-licensen.

Eldorado Gold Corp investerar 29 MSEK i bolaget och blir därmed huvudägare.

Förvärv av Purpolskaya- och Verkhnyaya Orlovka-licenserna

2010

Förvärv av Vostochnaya-licensen.

Bolaget listas på First North.

2011

Bolagets första internationella mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC. Koderna rapporteras på Kopylovskoye-fyndigheten

Bolaget ändrar namn till Kopy Goldfields AB

2012

Förvärv av sex nya licenser i Maly Patom-området i Lena Goldfields. Samtliga har strukturer som liknar Sukhoy Logs

2013

Beräkning av Krasny i enlighet med JORC som visar att projektet har en god potential att bli guldgruva med över 1 Moz i mineralresurser

IDENTIFIERAR GULDFYNDIGHETER MED HÖGST POTENTIAL

Genomgång av historisk data. Jordprover. Dikning. Borrning. Analys. Utvärdering. Prospekteringsarbetet i Kopy Goldfields licensområden bedrivs i flera etapper, där varje steg kräver omfattande erfarenhet och kunskap för rätt tolkning. Ambitionen är att identifiera guldfyndigheterna med den största potentialen för att i framtiden kunna utvecklas till att bli mineralreserver - med det slutgiltiga målet att producera guld.



Berggrunden i många av de licensområden som Kopy Goldfields kontrollerar i Lena Goldfields undersöktes genom viss prospektering av sovjetiska geologer under 1970-talet. Prospekteringsarbetet inleds i de flesta fall genom att se över informationen som framkom då.

Nästa steg är att använda luftburna prospekteringsinstrument, vilket är ett effektivt sätt att skanna av stora områden. Målet är att lokalisera geologiska anomalier och få en första indikation på var det kan finnas mineraliseringar.

När dessa har lokaliserats blir nästa steg att samla in jordprover och dika i syfte att utvärdera anomalin i ytskiktet. Det översta jordskiktet avlägsnas, ett dike grävs ut och prover tas ut med en linje som dras upp i boten av diket. Geologer använder sig av sågar

för att ta loss mineralprover. Dessa prover sänds därefter på analys.

RC-BORRNING/KÄRNBORRNING

Om de utsågade proven indikerar ett intressant gulddinnehåll blir nästa steg att borra för att ta reda på hur djupt mineraliseringen sträcker sig. RC står för Reverse Circulation och innebär att borrhax blåses uppåt med hjälp av komprimerad luft på ett sätt som förhindrar kontaminering eller att proverna kan blandas ihop. Borrhaxet karteras och provtas för kemisk analys.

Kärnborrning är en metod där en kärna borrar ut från ett borrhål för att analysera geologin och strukturen i mineraliseringen. För närvarande använder sig Kopy Goldfields av två kärnborrningsriggar, båda i projektområdet i Krasny.

UTVÄRDERING

Ett stort antal projektidéer krävs innan ett fåtal projekt kan utvecklas till producerande gruvor. Processen består av många faser och kostnaderna ökar när projektet närmar sig produktionsstart. När prospekteringsarbetet har avslutats utvärderas fyndigheten för att avgöra om de tekniska och ekonomiska förutsättningarna finns för att starta en gruva.

RAPPORTERING I ENLIGHET MED JORC

Kopy Goldfields har beslutat att rapportering av alla mineraltillgångar ska ske i enlighet med JORC-koden (Australasian Joint Ore Reserves Committee), som sponsras av den australiensiska gruvindustrin och de organisationer som ingår där. JORC-koden är allmänt vedertagen globalt som standard för rapportering av mineralresurser.

INTERNATIONELL EXPERTIS ANALYSERAR TESTRESULTAT OCH UTVECKLAR STRATEGIER

Framstående geologer från Kanada, Ryssland och Finland med erfarenhet och kunskap av prospektering och utvinning av guld från hela världen ingår i Kopy Goldfields Tekniska kommitté. Deras uppgift är att utvärdera testresultat från bolagets prospekteringsarbete i Lena Goldfields. Det är också att dra upp riktlinjer för bolagets framtida prospektering.

År 2011 blev Eldorado Gold huvudägare i Kopy Goldfields. Eldorado Gold är ett internationellt guldproducerande bolag baserat i Kanada och med verksamhet i länder som Kina, Turkiet, Brasilien och Grekland. Bolaget har åtta gruvor i drift och en pipeline med projekt i olika stadier av uppbyggnad och utveckling. Det bedriver även omfattande prospektering.

NÅGRA AV DE SKARPASTE GEOLOGHJÄRNORNA

Efter Eldorado Gold inträde i Kopy Goldfields upprättades en teknisk kommitté bestående av representanter från de båda bolagen, som sammanförde några av de skarpaste hjärnorna inom internationell geologi. De är alla specialister med omfattande erfarenhet av guldprospektering runt om i världen. Kommitténs medlemmar står i ständig kontakt med varandra och träffas också fysiskt flera gånger per år.

-Kanadensarna har ibland ett annat synsätt. De har också värdefull erfarenhet av att använda mycket modern teknologi, som bland annat elektromagnetiska instrument som används för luftburen prospektering, säger Markku Mäkelä, styrelsemedlem i Kopy Goldfields och medlem i den Tekniska kommittén.

EN BLANDNING AV VETENSKAP OCH ERFARENHET

Med över 35 års erfarenhet av geologiska undersökningar och gruvverksamhet i Finland

och internationellt är Markku Mäkelä även en auktoritet i gruvvärlden, både i Finland och utomlands. Hans meritlista omfattar uppdrag från att ha varit chef för det finska institutet för geologiska undersökningar (GTK) till att ha lett det tekniska arbetet i UNRFNRE, FN:s fond för exploatering av naturresurser och varit regionchef för Outokumpu.

- Det är en bra kunskapsprocess för oss alla. Flera hjärnor tänker större än en och när det handlar om prospektering är erfarenhet ovärderlig. Det handlar egentligen om en blandning av vetenskap och erfarenhet – och bli van vid besvikelser.

- Eldorado fick oss att omvärdera vissa delar av vårt arbete i Krasny, vilket har visat sig framgångsrikt, fortsätter Markku Mäkelä.

KRASNY HÖGST UPP PÅ AGENDAN

Krasny-projektet ligger högst upp på Tekniska kommitténs agenda för 2013.

- Vi tror verkligen på det här projektet. Vårt mål är att identifiera en guldfyndighet med potential att kunna utvinnas med lönsamhet. Och vi är en god bit på väg. Vi strävar nu efter att flytta upp en del av resurserna som har klassats som antagna till indikerade, säger Markku Mäkelä.

Men kommittén fokuserar också sitt arbete på de nya licensområdena i Lena Goldfields som förvärvades under 2012.

- En av de mest intressanta sakerna med Lena Goldfields är att trots att en stor mängd alluvialt guld har hittats där och ett visst mått



- Vi tror verkligen på det här projektet. Vårt mål är att identifiera en guldfyndighet med potential att kunna utvinnas med lönsamhet. Och vi är en god bit på väg, säger Markku Mäkelä

av ambitiöst prospekteringsarbete bedrevs där under 1970-talet av sovjetiska geologer, är området extremt utforskat, säger Markku Mäkelä.

- Och Eldorado uppmuntrar oss att tänka stort, tillägger han.

Den Tekniska kommittén består av Markku Mäkelä och Alex Mikhailov från Kopy Goldfields, tillsammans med Keith Patterson och Peter Lewis från Eldorado Gold.

SMYCKESTILLVERKARE OCH CENTRALBANKER PRESSAR UPP EFTERFRÅGAN PÅ GULD

Efterfrågan på guld nådde nytt all-time-high under 2012, räknat i valutatermer. Bakom uppgången låg ökad efterfrågan från smyckesindustrin och centralbankerna. Samtidigt låg Kina och Indien kvar i topp som världens största guldkonsumenter.

I motsats till många andra tillgångar är guld i princip oförstörbart. Detta innebär att allt guld som någonsin har producerats fortfarande finns kvar. Omkring 40 procent av det guld som produceras i dag förvandlas till smycken. Men det här är endast ett av alla de områden där det finns en stark efterfrågan på guld. Bland dessa återfinns investeringsverksamhet, centralbanksreserver och teknologisektorn.

Räknat i valutatermer uppgick efterfrågan på guld under 2012 till 236,4 miljarder USD – nytt all-time high, enligt World Gold Council. Räknat på årsbasis och i volym, uppgick efterfrågan till totalt 4 405,5 ton, ned 4 procent jämfört med 2011. Anledningen var att ökningen i efterfrågan från institutionella investerare och centralbankerna endast i viss mån uppvägs den minskade efterfrågan från konsumenter, räknat på årsbasis. Den kombinerade ökningen i efterfrågan från smyckesindustrin och centralbankerna översteg nedgångarna i investerings- och teknologisektorerna, vilket resulterade i den totala ökningen. Räknat i valutatermer var fjärde kvartalet 2012 det starkaste sista kvartalet hittills. Kina och Indien låg kvar i topp som världens största konsumenter, trots det kärva inhemska ekonomiska klimatet i länderna. På dessa världens största guldmarknader låg efterfrågan, räknat på årsbasis, 30 procent högre än genomsnittet under det senaste decenniet. Samtidigt fortsatte trenden med att centralbankerna går från att vara nettosäljare till att bli nettoköpare. Köpen från den officiella sektorn runt om i världen ligger nu på den högsta nivå på nästan 50 år.

GLOBAL PRODUKTION

Guldproducerande bolag verkar över hela världen. Guldgruvindustrin svarar för två tredjedelar av den nuvarande tillgången av guld. Resten kommer från återvinning, liksom från centralbankernas försäljning av delar av sina valutasreserver. Det är värt att notera att centralbankerna efter att ha varit nettosäljare av guld i 18 år, nu har blivit nettoköpare.

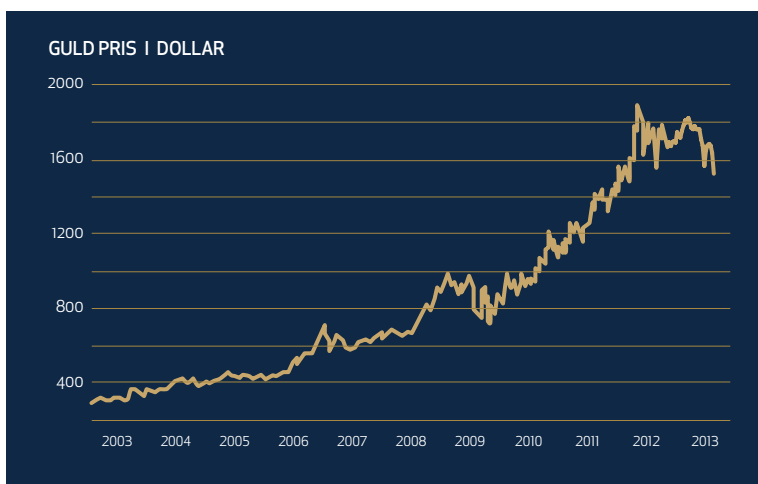
Under 1900-talet var Sydafrika det dominerande guldproducerande landet. Under 1970-talet svarade det för omkring 70 procent av den totala världsproduktionen av guld. Under 2011 övertogs den rollen av Kina, som nu svarar för 13 procent av världsproduktionen, följt av Australien och USA. Ryssland ligger på fjärde plats med

8 procent av produktionen.

Ledtiderna inom guldproduktion är relativt långa. Det tar upp till tio år innan en ny gruva bidrar till den totala produktionen. Detta innebär att tillgången på guld från gruvsektorn inte påverkas särskilt mycket av förändringar i guldpriset.

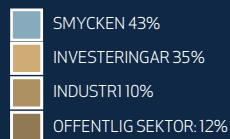
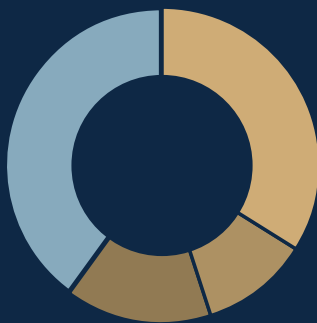
KONSOLIDERING

Under de senaste åren har flera transaktioner ägt rum i syfte att konsolidera guldproduktionen i världen. Mer än 50 procent av dessa affärer har rört inhemska reserver och marknadsandelar. Den största affären under 2011 ägde rum i Ryssland, då Kazakhgold Group förvärvade Polyus Zoloto för 8,4 miljarder USD i en omvänd fusion.

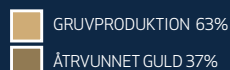


“SMÅ GULDBOLAG REJÄLT UNDERVÄRDERADE”

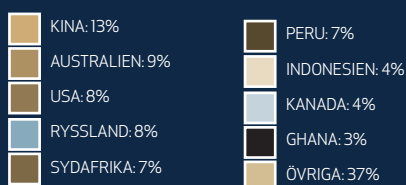
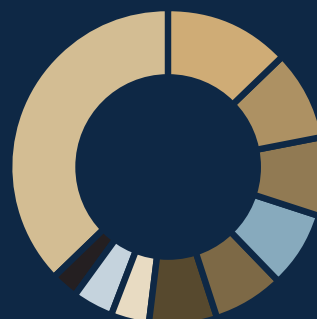
EFTERFRÅGAN 2012



UTBUD 2012



GULDPRODUCENTER 2011



Källa: World Gold Council

“Att investera i små guldbolag är ett billigt sätt att bedriva prospektering”, säger Hjalmar Ahlberg, analytiker på Redeye, en investeringsbank med fokus på nordiska tillväxtbolag. “Det här innebär att efterfrågan på den här typen av bolag skulle kunna öka”, fortsätter han.

Mindre guldproducerande bolag och prospekteringsföretag värderas tämligen lågt för närvarande, vilket ökar möjligheterna för större producenter att utöka sin verksamhet genom förvärv. Den typiska affären består av att ett större bolag förvärvar – eller gör en strategisk investering i – ett mindre prospekteringsföretag, ofta för att få tillgång till fyndigheter i nya geografiska områden. Borrning som genomförs av mindre bolag är därför av avgörande betydelse för den globala tillgångskedjan

- Det här fungerar åt båda hållen eftersom det också är viktigt för små bolag att ha starka och kompetenta ägare. Eldorado Golds förvärv av Kopy Goldfields, till exempel, innebär att det stora kanadensiska guldbolaget kan förse Kopy Goldfields med både finansiella muskler och viktig expertis, säger Hjalmar Ahlberg.

- Med Eldorado som huvudägare har Kopy Goldfields en god potential att föra Krasny närmare mot guldproduktion. Det finns också en god potential att ytterligare utöka mineraltillgången i Krasny, eftersom de senaste beräkningarna endast är baserade på halva strukture

PERSONAL BESTÅENDE AV SKICKLIGA GEOLOGER OCH GRUVEXPERTER

Bodaibao ligger i en gruvorienterad del av Ryssland. Det innebär att många ungdomar väljer yrken med inriktning på gruvverksamhet och prospektering. Kopy Goldfields har också ett samarbetsavtal med universiteten i Tomsk och Irkutsk, vilka förser bolaget med välutbildade geologer och säsongsarbetare

Vid utgången av 2012 hade Kopy Goldfields 56 anställda, varav 21 fast anställda. Under året varierar personalstyrkan med hög- och lågsäsong. Bolaget är fortfarande en liten arbetsgivare i området, men fokuserar på att skapa intressanta jobbmöjligheter i syfte att attrahera och behålla de bästa möjliga medarbetarna.

I det ingår att erbjuda löner anpassade till de regionala marknadsnivåerna samt personliga utvecklingsmöjligheter med utbildning. Under lågsäsongen stödjer bolaget vidareutbildningsinsatser för de anställda.

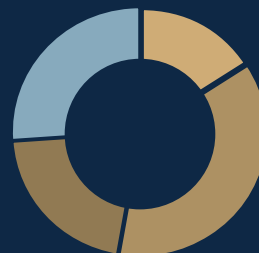
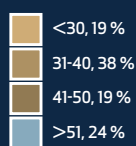
Bolaget strävar också efter att rekrytera medarbetare från närområdet. Men vissa av de anställda kommer från andra regioner och bor därför på anläggningen under sina skift.

Kopy Goldfields kärnvärden är Engagemang, Ansvar och Kvalitet. När bolaget rekryterar nya medarbetare läggs stor vikt vid att dessa delar dessa värderingar.

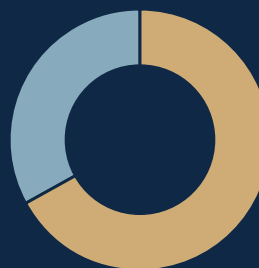
FOKUS PÅ HÄLSA OCH SÄKERHET

Alla medarbetare genomgår utbildning i frågor som rör hälsa och säkerhet som ett led i introduktionsprocessen. Jobbspecifik träning erbjuds därefter inom varje avdelning. Mätningar av hälsa och säkerhet, liksom internerna översyrer av arbetsmiljön, genomförs regelbundet i syfte att säkerställa att verksamheten lever upp till ryskt regelverk. Bolaget strävar dessutom att överträffa detta och bedriva verksamhet i nivå med internationell best practice.

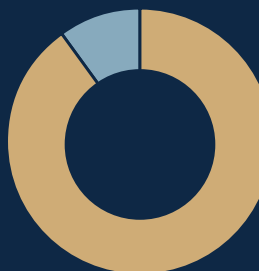
ÅLDERFÖRDELNING
FAST ANSTÄLLDA



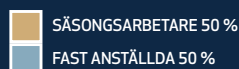
KÖNSFÖRDELNING
FAST ANSTÄLLDA



UTBILDNINGSNIVÅ
FAST ANSTÄLLDA



MEDELTAL ANSTÄLLDA 2012



INTERNATIONELL BEST PRACTICE NORM FÖR MILJÖARBETET



Kopy Goldfields mål är att hantera miljöaspekterna av sin verksamhet i linje med internationell best practice.

Alla projekt måste leva upp till de strikta tillståndskraven från de ryska myndigheterna.

Under 2010 granskade en statlig gruv- och teknisk översynsmyndighet Kopy Goldfields siter. Resultatet var att de befintliga rutinerna ansågs leva upp till miljöreglerna.

LÅG PÅVERKAN PÅ LUFT OCH VATTEN

Utsläppen från bolagets verksamhet hanteras strikt efter kraven i det ryska regelverket. Mätresultaten från samtliga siter har inte visat någon påverkan på luft eller vattenkvaliteten. Kopy Goldfields använder elektricitet genererad från vattenkraft. Som resultat här- rör de enda större utsläppen från verksamhe- ten från lastbilar och andra fordon.

REGLER OCH EFTERLEVNAD

- “On Air Protection” (edition as of 27.12.2009) Federal Law dd. 04.05.1999
- No 96-FL Adopted by the State Duma of the Federal Council of the Russian Federation
- “On Environmental Protection” Federal law dd. 10.01.2002 No 7-FL (adopted by the State Duma of the Federal Council of the Russian Federation on 20.12.2001) Article 16. Payment for Negative Environmental Impact.
- “On Production and Consumption Waste” Federal Law dd. 24.06.1998 No 89-FL Safety requirements to exploration (PB 08-37-2005)

FRAMGÅNGSRIK INTERNATIONELL KOMBINATION AV GEOLOGER, ORGANISATION OCH ÄGARE BAKOM FRAMGÅNGEN I KRASNY

Det gånga året var viktigt för oss eftersom vi kunde bevisa potentialen i Krasny – och även att vår strategi att kontinuerligt utvidga vårt licensområde i Lena Goldfields är riktig. Framgången i Krasny grundar sig i en kombination av mycket skickliga ryska geologer, en svensk organisation och en stark internationell ägare som kan förse oss med både expertis och finansiellt stöd. En av våra viktigaste utmaningar under det kommande året är att föra Krasny till nästa nivå när det gäller kartläggning och börja undersöka våra nya licensområden, samtidigt som vi behåller strikt kostnadseffektivitet i alla delar av vår verksamhet.

En av de viktigaste framgångsfaktorerna för prospekterings- och gruvbolag är hur skickliga deras geologer är. Borrning är dyrt – så man måste veta var man ska borra. Den ryska gruvtraditionen har främjat utvecklingen av vetenskaplig och teknisk expertis inom landet, vilket fortfarande är fallet idag. Ny teknologi har inneburit att ryska bolag har kunnat öka kostnadseffektiviteten inom gruvbrytning och produktion samt utveckla mer komplexa malmkroppar med lönsamhet. Efter många års stagnation efter sammanbrottet av Sovjetunionen har guldprospekterings- och produktionsverksamheten ökat markant under senare år. Ryssland ligger för närvarande på andra plats i världen när det gäller uppskattade guldreserver. Detta har resulterat i mycket skickliga och globalt erkända geologer. Kopy Goldfields är lyckligt lottade att ha några av dessa bland sina medarbetare.

Lika viktigt är en effektiv och erfaren organisation som kan driva verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt, agera snabbt och, inte minst, har styrkan och modet att välja – eller välja bort – projekt baserat på testresultaten. När vi valde bort Kopylovskye och fokuserade på Krasny bevisade vi att vi hade styrkan att göra detta. Vi bevisade också vikten av att kontinuerligt utvärdera nya möjligheter och att utvidga vår verksamhet i det mycket lovande Lena Goldfields.

Våra framsteg under året är också ett resultat av att vi har fått ett betydande stöd, både

ekonomiskt och med expertis, från vår huvudägare Eldorado Gold, vilket gett oss nya idéer och inspiration i vårt arbete i kartläggningen av guldfyndigheten i Krasny.

Det har också varit betydelsefullt att de lokala myndigheterna i Bodaibo har stöttat våra guldprospekteringsaktiviteter allt sedan starten. Generellt sett råder det ett gynnsamt klimat när det gäller gruvverksamhet och skattelagstiftning i Ryssland, som innebär ett strikt reglerade men rättvisa villkor för bolag som bedriver prospektering och gruvverksamhet. Produktionskostnaderna är också relativt låga, där en av förklaringarna är den goda lokala tillgången på lokal expertis och en annan relativt låga kostnader för elektricitet och bränsle.

Vi har, helt klart, några viktiga steg framför oss innan vi kommer till stadiet då vi kan inleda guldproduktion i Krasny. Under året har vi kunnat den starka potentialen i projektet. Vårt fokus nu blir att fortsätta kartläggningsprocessen i förberedelse för en förberedande lönsamhetsstudie, samtidigt som vi behåller strikt kostnadseffektivitet i alla delar av vår verksamhet.

Jag vill tacka styrelsen, VD, ledningen, medarbetarna och aktieägarna för fortsatt engagemang och stöd för att hjälpa oss att nå våra mål.

Kjell Carlsson
Styrelseordförande, april 2013



AKTIEN

Handel i aktien

Förkortningen för aktien är KOPY och bolaget är sedan augusti 2010 listat på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Den totala omsättningen av Kopy Goldfields-aktier under 2012 var 2 318 086 aktier till ett sammanlagt värde av 9,9 MSEK. Motsvarande omsättning under 2011 var 3 821 033 aktier till ett värde av 40,5 MSEK. Omsättningshastigheten i Kopy Goldfields-aktien – ett mått på aktiens likviditet – uppgick till 16 (47) procent under hela perioden. Omsättningshastigheten för hela First North var 126 (59) % under samma period. I genomsnitt handlades 9 272 (15 103) Kopy Goldfields-aktier till ett värde av 39 432 (159 898) SEK dagligen.

Kursutveckling

Kopy Goldfields aktiekurs på NASDAQ OMX First North i Stockholm minskade med 44,1 procent under 2012. Den 28 december 2012 stängdes aktiekursen på 3,10 SEK. Högsta betalkurs för aktien uppgick till 7,00 SEK den 23 januari 2012 och den lägsta var 2,59 SEK den 16 november 2012. Det genomsnittliga priset uppgick till 4,23 SEK. Under 2012 föll First North index med 36,3 procent.

Kopy Goldfields totala börsvärde uppgick till 70,8 MSEK per den 31 december 2012 (54,6 MSEK per den 31 december 2011).

Ägarstruktur

Totalt fanns det 4 037 aktieägare per den 28 februari 2013. De fem största ägarna den 28 februari 2013 var Eldorado Gold Corp 29,0 %, KGK Holding AB 13,7 %, UBS AG Clients Account 10,2 %, Markus Elsässer 6,1 % samt Commodity Quest AB 5,8 %.

Aktiekapital

Kopy Goldfields aktiekapital uppgick till 79 454 661 (54 930 476) SEK den 31 december 2012, uppdelat på totalt 22 851 621 (9 327 193) aktier, med ett kvotvärde om 3,48 per aktie. Samtliga aktier var registrerade på NASDAQ OMX First North i Stockholm och har lika rösträtt och lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst.

Utdelningspolicy

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

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

Teckningsoptioner TO3

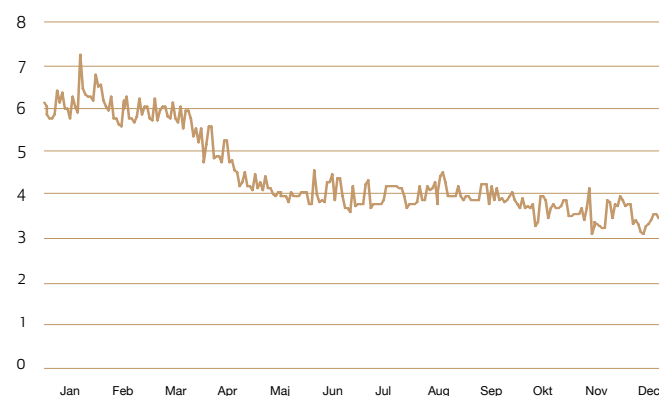
Styrelsen beslutade den 7 november 2012 i kraft av bemyndigande lämnat på extra bolagsstämman att genomföra en nyemission av "units" med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Varje unit bestod av två nya aktier i Bolaget och en teckningsoption, TO3. Den 31 december 2012, efter registrering av nyemissionen, hade 3 264 517 teckningsoptioner emitterats. Teckningsoptionen ger innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till teckningskursen 4,00 SEK. Teckningstiden löper från den 1 november 2013 till och med den 30 december 2013. Teckningsoption TO3 upptogs till handel på Nasdaq OMX First North den 2 januari 2013.

Långsiktigt Incitamentsprogram

Efter beslut på extra bolagsstämman den 5 november 2012 beslöt det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2012/2014) för bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom att utge maximalt 688 449 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna överläts till deltagarna vederlagsfritt. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 2 393 724 SEK. Teckningstiden löper från 1 december 2014 till och med den 31 december 2014 och har ett lösenpris om 4,50 SEK. Den 31 december 2012 hade 485 965 teckningsoptioner överläts till deltagare i programmet.

Efter beslut på extra bolagsstämman den 27 juli 2011 beslöt 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 förvärfas därefter av de anställda till marknadspris. 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. Den 31 december 2012 hade 200 187 teckningsoptioner ställts ut, vilket innebär att aktiekapitalet kan ökas med maximalt 646 046 SEK.

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER 2012



28 KOPYGOLDFIELDS ÅRSREDOVISNING 2012

med fokus på den västra utbredningen av strukturen.

Prodolny-licensen

Under 2012 sammanfattades och analyserades den historiska prospekteringsdataben av Bodaibo synklinalen där Prodolny-licensen är belägen för att utveckla en modell av området och därigenom kunna fokusera prospekteringen inom Prodolny, Vostachnaya, Takhtykan och Pravovesenny-fyndigheterna.

Ägarstruktur

Bolagets fem största ägare var den 28 februari 2013 Eldorado Gold Corp 29,0 %, KGK Holding AB 13,7 %, UBS AG Clients Account 10,2 %, Markus Elsässer 6,1 % samt Commodity Quest AB 5,8 %. Totalt hade Bolaget 4 037 aktieägare.

Aktien

Bolagets aktie är sedan augusti 2010 listad på NASDAQ OMX First North. Under 2012 genomfördes två nyemissioner med företräde för befintliga aktieägare om 6 995 395 respektive 6 529 034 aktier. I samband med den andra emissionen emitterades även 3 264 517 teckningsoptioner. Antal utestående aktier per den 31 december uppgår till 22 851 621 och aktiekapitalet uppgår till 79 454 661 SEK.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till –14,2 MSEK (–93,8) vilket är en förbättring med 79,6 MSEK jämfört med föregående år. Förändringen är hänförlig till en nedskrivning om –74,7 MSEK som gjordes för Kopylovskoye-projektet under 2011 samt verkställda kostnadsreduceringar under 2012.

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till –14,8 MSEK (–94,2) och efter skatt till –17,0 MSEK (–91,5). Finansnettot för 2012 var –0,6 MSEK (–0,4) där förändringen är hänförlig till högre räntekostnader under 2012.

Skatt

Periodens skatt uppgick till –2,2 MSEK och hänför sig till förändring i uppskjuten skatteskuld till följd av temporära differenser i Bolagets aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter. Under 2011 löste Bolaget upp uppskjutna skatteskulder till följd av gjorda nedskrivningar av aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter, varför Bolaget redovisade en skatteintäkt om 2,7 MSEK under jämförelseåret.

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 –1,23 SEK (–12,49) SEK för helåret. Eget kapital per aktie uppgick till 6,75 SEK jämfört med 12,90 SEK föregående år.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändring av rörelsekapitalet uppgick till –13,7 MSEK (–18,2). Rörelsekapitalet förändrades med –1,2 MSEK (–7,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten var –34,6 MSEK (–38,0), huvudsakligen hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten och nya licenser. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 40,6 MSEK (82,8) främst hänförligt till två genomförda nyemissioner under året. Under året har inga lån upptagits (10,2 MSEK under 2011). Ingående räntebärande skulder har under året amorterats med totalt 9,6 MSEK (4,8), varav 6,9 MSEK amorterades genom kvittning i genomförda nyemissioner.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 1,1 MSEK (11,2 MSEK). Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 11,4 MSEK (20,4 MSEK). Då prospektering är mycket kapitalintensivt kommer extern finansiering att behövas under 2013. Styrelsen har under första kvartalet 2013 intensifierat arbetet med ny finansiering och arbetar för närvarande med hur och på vilka villkor denna skall ske.

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 93 procent jämfört med 86 procent föregående år. Ingen utdelning har lämnats till aktieägarna under året.

Eget kapital

Under 2012 sänktes aktiekapitalet med 22,5 MSEK genom avsättning till fri fond efter beslut från årsstämman. Vidare genomfördes två nyemissioner, vilka totalt tillförde Bolaget 51,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till totalt 1,4 MSEK. Lån uppgåendes till 6,9 MSEK kvittades mot aktier i emissionerna och netto tillfördes Bolaget 43,1 MSEK.

I december 2010 slutfördes en nyemission om 64,8 MSEK före emissionskostnader. Den 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 genomfördes därtill en nyemission i två steg och teckningsoptioner utnyttjades, 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 34,3 MSEK (36,4). Investeringar i åtta nya licenser uppgick till totalt 2,3 MSEK (0,1). Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2012 till 0,9 MSEK (4,6).

Årets avskrivningar uppgick till 1,7 MSEK (1,4 MSEK).

Under året har nedskrivningsprövning av

koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar genomförts. Något nedskrivningsbehov identifierades inte. Under 2011 resulterade nedskrivningsprövningen i en nedskrivning om –74,7 MSEK.

Moderbolaget

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

Moderbolagets resultat uppgick till –13,2 MSEK (–80,5) och eget kapital uppgår per 31 december 2012 till 263,7 MSEK (226,9). Under året genomfördes en koncernintern omstrukturering och LLC Krasny och LLC Prodolny är nu direktägda dotterbolag till Kopy Goldfields AB. Vidare likviderades dotterbolaget LLC Kopy Management och ett representationskontor öppnades i Moskva, vilket innebär att Moderbolagets resultaträkning inkluderar Moskva-kontorets kostnader från den 1 juli 2012, uppgåendes till 0,9 MSEK. Till följd av likvidationen av LLC Kopy Management redovisar Moderbolaget under 2012 en nedskrivning av andelar i koncernföretag om 3,3 MSEK.

Under 2011 gjordes en nedskrivning av Kopylovskoye-fyndigheten på koncernnivå, vilken följdes av en motsvarande nedskrivning 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 2012.

Personal

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Kopy Goldfields-koncernen under 2012 var 62 (93) personer, varav 14 (21) kvinnor. I början av året var personalstyrkan 60 personer och vid årets slut bestod den av 56 personer, varav 43 män och 13 kvinnor.

Styrelsearbete

Styrelsen har under 2012 bestått av fem till sex ledamöter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2012 haft 19 protokollförda styrelsemöten och därutöver löpande kontakter. Styrelsen har också haft löpande kontakt med bolagsledningen. Under året har i styrelsearbetet särskild vikt lagts på arbete med kapitalanskaffningar och uppföljning av prospekteringsverksamheten.

Styrelsen har för avsikt att stegvis införa Koden för bolagsstyrning.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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 försvara 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 försäkringsskydd som är vanligt förekommande i ekonomiskt mer utvecklade länder finns ännu inte tillgängliga i Ryssland på likvärdiga villkor.

Risker relaterade till Ryssland

Att vara verksam i Ryssland är förenat med ett antal politiska, legala och ekonomiska faktorer som kan påverka Bolagets operativa verksamhet och finansiella ställning. Följande risker ser Bolaget som de största utmaningarna med att vara verksam i Ryssland:

Internationella kapitalflöden kan hämmas på grund av globala ekonomiska svårigheter

Inflationsförändringar kan påverka Bolagets finansiella position.

Relation mellan Ryssland och EU kan försämrats.

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

Brott och korruption och utnyttjandet av illegala eller oacceptabla affärsmetoder

Bolaget är beroende av statens och lokala myndigheters godkännande, vilket kan vara både en komplicerad och motsträvig process

Risk för likvidering av Bolagets verksamhet på grund av formella bristande överenskommelser mellan staten och Bolaget.

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

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

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

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

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 borrutrustning eller hyra av utrustning kan leda till ökade kostnader och försening av Bolagets tillväxt.

Miljörisk

Om prospektering och produktion bedrivs med användning av fel teknisk och kemisk utrustning kan miljörisker uppkomma, vilket kan orsaka förseningar för Bolagets verksamhet och även fördyra prospekteringsarbetet, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Miljökrav och anspråk för 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 utslutas 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 Bodaiboombområdet, 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: transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionerna i de ryska dotterbolagen sker till övervägande del i bolagens funktionella valuta, RUB. Den existerande transaktionsexponeringen hänför sig främst till när det svenska moderbolaget lånar ut pengar till dotterbolagen, vilket vanligtvis sker i USD men historiskt även har skett i RUB. 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. Räntebäringar 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 väsentlig utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken utgörs av att Kopy Goldfields inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden på grund av likviditetsbrist eller illikvid kassareserv. Eftersom Bolaget förväntas visa negativt kassaflöde från verksamheten under 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 förenat med risk och en investerare kan förlora hela eller delar av värdet på investeringen.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPS-ÅRETS UTGÅNG

Inga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

VERKSAMHETSINRIKTNING 2013

Under 2013 kommer Bolaget att fokusera på följande tre huvudmål:

- Förflytta projekten närmre produktion
- Öka mineraltillgångarna
- Öka prospekteringspotentialen

För att förflytta projekten närmre produktion, har Bolaget för avsikt att fortsätta utveckla de rapporterade mineraltillgångarna inom Krasny-projektet genom att konvertera de antagna tillgångarna till tillgångskategorierna indikerade och kända mineraltillgångar och därefter fortsätta med en lönsamhetsstudie. Under detta stadiet har Bolaget som målsättning att registrera mineralreserver enligt rysk standard för att följa licensvillkoren och som förberedelse för produktion. Dessa aktiviteter kommer att genomföras genom partnerarrangemang för att reducera Bolagets kassautflöde. Bolaget kommer även att fortsätta med Kopylovskoye- och Kavkaz-projektet. Båda projekten har mineralreserver enligt rysk standard registrerade, vilket möjliggör produktionsplanering och joint venture arrangemang. Bolaget har ett flertal intressenter bland ryska investerare.

För att öka mineraltillgångarna kommer Bolaget att fortsätta med prospektering på Krasny-projektet utanför det område som ingår i de rapporterade mineraltillgångarna. När det för närvarande pågående 2 500 meters borrhoprogrammet är genomfört, kommer Bolaget att överväga fortsatt utvärderingsborrning (scoping drilling) för att utöka omfattningen av mineraliseringen och mineraltillgångarna. Bolaget planerar att rapportera en ny mineraltillgångsrapport under hösten 2013.

För att öka potentialen för prospekteringen, 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 berggrundsupptäckter med etablerad alluvial produktion. Bolaget kommer följa strategin utifrån de nyligen förvärvade områdena – låg initial förvärvskostnad, stor areal samt prospekteringslicenser. Bolaget överväger också nya licensförvärv genom joint venture-arrangemang.

Bolaget utvärderar kontinuerligt administrationskostnader och under 2013 kommer ytterligare kostnadsreduktioner ske inom Gruppen.

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 -17 027 KSEK (-91 545). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 14–18 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. Prioritet är givet till intäkter via en avyttring av eller joint venture-avtal för Kopylovskoye-, Kavkaz- och eventuellt Krasny-projektet. Nyemission är ej utesluten som en finansieringsform. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2013 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2012	2011	2010	2009
Resultat per aktie, kr	-1,23	-12,49	-2,81	-16,03
Soliditet, %	92,8	86,3	88,8	84,5
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	36,6	36,6	43,0	18,8

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

SEK	
Överkursfond	178 948 806
Fond för verkligt värde	-6 398 026
Balanserad vinst	24 916 860
Årets resultat	-13 240 207
Summa	184 227 433

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 184 227 433.

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2012	2011
Övriga rörelseintäkter		1 778	3 236
Totala intäkter m m		1 778	3 236
Aktiverat arbete för egen räkning		12 186	15 049
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-10 115	-17 865
Personalkostnader	9	-18 004	-19 504
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-60	-74 714
Rörelseresultat		-14 215	-93 798
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	175	264
Finansiella kostnader	11	-784	-665
Resultat efter finansiella poster		-14 824	-94 199
Skatt på årets resultat	12	-2 203	2 654
Årets resultat		-17 027	-91 545
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		-17 027	-91 545
Resultat per aktie före och efter utspädning*	13	-1,23	-12,49
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		13 838 263	7 331 287

*Resultat per aktie före och efter utspädning samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning har räknats om med hänsyn till de nyemissioner som genomförts under 2012

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

KSEK	2012	2011
Årets resultat	-17 027	-91 545
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-1 460	-1 920
Summa totalresultat	-18 487	-93 465
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-18 487	-93 465

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

KSEK	Not	2012-12-31	2011-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	14	140 422	104 700
		140 422	104 700
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	15	4 176	5 129
Maskiner och Inventarier	16	3 061	3 886
		7 237	9 015
Summa anläggningstillgångar		147 659	113 715
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	1 876	1 776
		1 876	1 776
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		299	–
Övriga fordringar	18	4 465	4 874
Förutbetalda kostnader	19	481	518
		5 245	5 392
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		11 421	20 386
		11 421	20 386
Summa omsättningstillgångar		18 542	27 554
Summa tillgångar		166 201	141 269

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN FORTS.

KSEK	Not	2012-12-31	2011-12-31
Eget kapital			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	21	79 455	54 930
Övrigt tillskjutet kapital		201 814	255 925
Reserver		-25 184	-23 724
Balanserat resultat och årets resultat		-101 778	-165 205
Summa eget kapital		154 307	121 926
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	12	3 672	1 528
Långfristiga finansiella skulder	22	-	10 568
Summa långfristiga skulder		3 672	12 096
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder – räntebärande	22	1 071	617
Leverantörsskulder		2 310	3 269
Aktuella skatteskulder		482	402
Övriga kortfristiga skulder		1 589	1 543
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2 770	1 416
Summa kortfristiga skulder		8 222	7 247
Summa eget kapital och skulder		166 201	141 269
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 2011	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
Övrigt totalresultat				-1 460		-1 460
Disposition av 2011 års förlust			-80 454		80 454	-
Årets resultat					-17 027	-17 027
Nedsättning aktiekapital	-22 500		22 500			-
Nyemission	47 025		4 369			51 394
Nyemissionskostnader			-1 359			-1 359
Optionspremier			833			833
Utgående eget kapital 2012	79 455	-	201 814	-25 184	-101 778	154 307

Kapitalet i sin helhet är hänföligt till Moderbolagets aktieägare

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

KSEK	Not	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-14 824	-94 199
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	1 090	75 999
Betalda skatter		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-13 734	-18 200
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-106	-1 259
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-870	3 233
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-236	-9 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 946	-25 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	14	-35 048	-35 229
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15, 16	-817	-2 781
Försäljning av anläggningstillgångar		1 207	-
Övrigt		42	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-34 616	-38 010
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		44 544	77 462
Emissionskostnader		-1 359	-522
Emission av teckningsoptioner		163	438
Upptagna lån		-	10 230
Amortering av låneskulder		-2 730	-4 753
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		40 618	82 855
Årets kassaflöde		-8 944	19 482
Likvida medel vid årets ingång		20 386	916
Kursdifferens i likvida medel		-21	-12
Likvida medel vid årets utgång		11 421	20 386
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		11 421	20 386

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 174 KSEK (265) och utbetalda räntor om 177 KSEK (3)

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning	6	919	3 183
Totala intäkter m m		919	3 183
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-3 479	-9 217
Personalkostnader	9	-4 478	-3 433
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-58	-
Summa rörelsekostnader		-8 015	-12 650
Rörelseresultat		-7 096	-9 467
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	-3 583	-27 122
Finansiella intäkter	6, 11	876	1 848
Finansiella kostnader	11	-3 437	-45 713
Resultat efter finansiella poster		-13 240	-80 454
Inkomstskatt	12	-	-
Årets resultat		-13 240	-80 454

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

KSEK	2012	2011
Årets resultat	-13 240	-80 454
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-170	-674
Summa totalresultat	-13 410	-81 128
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-13 410	-81 128

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2012-12-31	2011-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	16	234	-
		234	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	10, 20	249 921	210 733
Fordringar hos koncernföretag	11	0	2 282
		249 921	213 015
Summa anläggningstillgångar		250 155	213 015
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	18	317	389
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	19	7 276	6 218
Kassa och Bank		9 890	19 626
Summa omsättningstillgångar		17 483	26 233
Summa tillgångar		267 638	239 248
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	21	79 455	54 930
Summa bundet eget kapital		79 455	54 930
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		178 949	256 232
Fond för verkligt värde		-6 398	-6 228
Balanserat resultat och årets resultat		11 676	-78 038
Summa fritt eget kapital		184 228	171 966
Summa eget kapital		263 683	226 896
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	22	-	10 230
Summa långfristiga skulder		-	10 230
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		100	492
Räntebärande skulder	22	651	-
Övriga kortfristiga skulder		434	214
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2 770	1 416
Summa kortfristiga skulder		3 955	2 122
Summa eget kapital och skulder		267 638	239 248
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 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
Disposition av fg års resultat enligt			-80 454		80 454	-
Nedsättning aktiekapitalet	-22 500				22 500	-
Nyemission	47 025		4 369			51 394
Nyemissionskostnader			-1 359			-1 359
Optionspremier			163			163
Övrigt totalresultat				-170		-170
Årets resultat					-13 240	-13 240
Eget Kapital 2012-12-31	79 455	-	178 949	-6 398	11 676	263 683

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, MODERBOLAGET

KSEK	Not	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		-13 240	-80 454
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	5 795	70 905
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-7 445	-9 549
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 029	-2 547
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 134	-8 206
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 340	-20 302
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-42 454	-42 148
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-292	-
Lån till koncernföretag		-268	-1 735
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 014	-43 883
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		44 544	77 462
Emissionskostnader		-1 359	-522
Emission av teckningsoptioner		163	-
Upptagna lån		-	10 230
Amorterade lån		-2 730	-4 005
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		40 618	83 165
Årets kassaflöde		-9 736	18 980
Likvida medel vid årets ingång		19 626	646
Likvida medel vid årets utgång		9 890	19 626
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		9 890	19 626

¹⁾ Beloppet inkluderar inbetalda räntor om 174 KSEK (260) och utbetalda räntor om 175 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 2012, godkändes för offentliggörande av styrelsen den 8 maj 2013 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse den 4 juni 2013.

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 2012 eller under året som har haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter eller tillägsupplysningar.

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

IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" förändrad, avseende övrigt totalresultat. Den främsta förändringen är kravet på att gruppera de poster som redovisas i Övrigt totalresultat utifrån om de eventuellt ska omklassificeras till resultaträkningen i senare perioder. Den förändrade standarden tillämpas från januari 2013.

IFRS 9 "Financial instruments". Denna standard kommer att ersätta delar av IAS 39, "Finansiella instrument; värdering och klassificering". IFRS 9 delar in finansiella tillgångar i två kategorier; de som värderas till verkligt värde och de som värderas i enlighet med effektiv räntemetoden. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället. För finansiella skulder kommer den nya standarden att behålla större delen av nuvarande krav i enlighet med IAS 39. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med 1 januari 2015 och har fortfarande att bedöma vilken påverkan IFRS 9 har på koncernens finansiella rapporter.

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. IFRS 10 är inte tillämplig förrän räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och bolaget förväntas inte göra en förtida tillämpning. Initialt bedöms denna

inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11 "Joint arrangements". 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 är ej tillåten. Standarden träder i kraft 1 januari 2014 och 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. Standarden träder i kraft 1 januari 2014 och Koncernen har ännu att utvärdera effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 13 "Fair Value Measurements" syftar till att minska komplexiteten genom att ge en mer precis definition av verkligt värde samt att upplysningskraven blir mer enhetliga. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med 1 januari 2013 med bedömningen att standarden inte får någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Bedömningen är att inga andra IFRS eller IFRIC som ännu inte trätt i kraft har någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

NOT 1 KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som överstiger 50% av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av Prospekteringslicenser som inte ingår i en rörelse fördelas anskaffningskostnaden på de enskilda identifierbara tillgångarna och skulderna baserat på deras relativa verkliga värden vid förvärvstidpunkten. 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 Kopy Goldfields är utsatt för likartade risker och möjligheter och verksamheten bedrivs helt inom Ryssland, vilket medför att bolagets verksamhet redovisas inom en rörelsegren och ett rörelsesegment.

Omräkning av utländsk valuta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den 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	2012		2011	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUR	0,2147	0,2181	0,2154	0,2210
USD	6,5156	6,7754	6,9234	6,4969

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

Prospekteringsarbete

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

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

Leasing

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

Finansiella tillgångar

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

Allmänna principer

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Bolaget har inga tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Lånefordringar

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

Varulager

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

Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodohavanden samt 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 hänför sig. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Inkomstskatter

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

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas även skatteeffekter i övrigt totalresultat eller direkt mot 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.

Ersättning till anställda

Pensioner

I Ryssland har koncernen inga pensionskostnader. I Sverige betalar Koncernen avgiftsbestämda pensioner till en anställd.

Ersättning vid uppsägning

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

Avsättningar

Avsättningar för framförallt garantier men även rättsliga krav i de fall dessa uppkommer redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av

NOTER

tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet, och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Resultat per aktie

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

NOT 2 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa har intjänats under förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värden. Ingen utdelning har dock erhållits, varken 2012 eller 2011. 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 ÅRLs uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital och att avsättningar redovisas som en egen huvudrubrik i balansräkningen.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

I augusti 2011 träffades överenskommelse om långfristiga låneavtal med de större aktieägarna som löper till och med juli 2013. Under 2012 har 9 754 KSEK amorterats inklusive ränta, varav 6 849 KSEK amorterades genom kvittning i genomförda emissioner. Det totala utestående lånebeloppet den 31 december 2012 uppgick till 651 KSEK och löper med 7 procents ränta. Se även not 6 och not 9.

NOT 4 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Den finansiella riskhanteringen har under 2012 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 -894 KSEK (-1149).

Koncernens intäkter och resultat har följande valuta fördelning, KSEK.

Valuta	Aktiveringar/intäkter	Resultat
SEK	0	-7 727
RUR	13 964	-9 300
Summa	13 964	-17 027

Koncernens tillgångar och skulder, har följande valuta fördelning:

Valuta	Tillgångar	Skulder
SEK	10 606	3 906
RUR	155 594	7 989
Summa	166 200	11 895

Koncernen har för närvarande valt att inte skydda 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 10,4 MSEK (9,2) vid årsskiftet 2012 bestående av likvida medel uppgående till 11,4 (20,3) MSEK och räntebärande skulder om -1,1 (-11,1) 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 finanspolicyn placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna.

Likviditetsrisk

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 avser leasing skulder och kortfristiga aktieägarlån, har nedanstående struktur, snittränta och förfalloprofil.

2012

Lån	Snittränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Leasingskulder	7-13%	420	-	-	420	420
Övriga lån	7%	651	-	-	651	651
Summa		1 071	-	-	1 071	1 071

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

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 förvärvas i bolag. Vid sådana förvärv görs en analys för att fastställa om förvärvet uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv eller ej. Det kriterium som Kopy Goldfields undersöker är syftet med förvärvet, om avsikten är att förvärva en verksamhet eller att förvärva en tillgång. Om förvärv av bolag ej uppfyller kriterierna för att vara ett rörelseförvärv redovisas det som förvärv av tillgång. Bolag innehållande endast Prospekteringslicens utan tillhörande förvaltning/ administration klassificeras i normalfallet som tillgångsförvärv.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se not 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 2012 har inget nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

Värdering av underskottsavdrag

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

Fortsatt drift (Going concern)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar bolaget ännu inga intäkter. Resultatet för räkenskapsåret uppgår till -17 027 KSEK (-91 545). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 14-18 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. Prioritet är givet till intäkter via en avyttring av eller joint venture-avtal för Kopylovskoye-, Kavkaz- och eventuellt Krasny-projekten. Nyemission är ej uteslutet som en finansieringsform. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2013 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

NOT 6 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets nettoomsättning utgör 100 procent (100) eller 919 KSEK (3 171) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av moderbolagets ränteintäkter avser 81 procent (86) eller 708 KSEK (1 588) andra företag inom koncernen.

NOT 7 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Byggnader	402	436	-	-
Maskiner och inventarier	1 272	1 007	58	-
Nedskrivningar	-	74 706	-	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	1 674	76 149	58	-

Av ovanstående avskrivningsbelopp har 1 614 KSEK (1 435) balanserats bland immateriella anläggningstillgångar.

NOTER

NOT 8 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Revisionsarvoden				
Ernst & Young	351	237	351	237
Övriga revisionsbyråer	123	151	-	-
Skatterådgivning				
Ernst & Young	15	40	15	40
Övriga revisionsbyråer	-	-	-	-
Övriga tjänster				
Ernst & Young	94	142	94	142
Övriga revisionsbyråer	159	-	-	-
Totalt	742	570	460	419

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 föränsas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga uppgifter. Allt annat är skatterådgivning eller övriga tjänster. Övriga tjänster ovan avser i huvudsak konsultationer och granskning i samband med upprättande av prospekt samt specifika redovisningsfrågor.

NOT 9 PERSONAL

Medelantal anställda

	2012		2011	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	2	0	2	1
Koncernföretag				
Ryssland	60	14	91	20
Koncernen totalt	62	14	93	21

Per den 31 december 2012 fanns 21 fast årsanställda (60) 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

	2012		2011	
	Antal per 31 december	Varav kvinnor	Antal per 31 december	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	5	0	7	0
VD och övriga ledande befattningshavare	4	0	5	1
Koncernen totalt	9	0	12	1

Löner, ersättningar och sociala avgifter

	2012	2011
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	6 056	4 965
(varav rörlig ersättning)	(1 989)	(464)
Övriga anställda	9 119	10 641
Summa	15 175	15 606
Sociala kostnader	3 901	3 999
(varav pensionskostnader)	(168)	(102)
Summa	19 076	19 287

Moderbolaget

Styrelse, VD och företagsledning	3 429	2 663
(varav rörlig ersättning)	(1 001)	(464)
Övriga anställda	0	0
Summa	3 429	2 345
Sociala kostnader	1 081	871
(varav pensionskostnader)	(168)	(102)
Summa	4 510	3 534

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

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	långsiktiga Incitament ¹⁾	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	260	263	0	0	0	523
Styrelseledamot, Sergey Petrov	100	0	0	0	0	100
Styrelseledamot, Markku Mäkelä	140	0	0	0	0	140
Styrelseledamot, Peter Geijerman ²⁾	32	0	0	0	0	32
Styrelseledamot, Johan Österling	100	111	0	0	0	211
Styrelseledamot, Patric Perenius	45	0	0	0	0	45
Styrelseledamot, Andreas Forssell	100	0	0	0	0	100
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1101	116	0	286	0	1503
Övrig företagsledning (4 st) ³⁾	2189	622	0	592	169	3572
Totalt styrelse och företagsledning	4 067	1 111	0	878	169	6 225

¹⁾ Redovisad kostnad för incitamentsprogram 2012/2014

²⁾ Peter Geijerman avgick på egen begäran ur styrelsen den 29 februari 2012.

³⁾ Inkluderar även en person som slutade på företaget under första kvartalet 2012.

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 2012 till bolagets styrelse uppgick till 1151 (1 079) KSEK, varav 523 (544) KSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter se tabellen ovan.

Styrelseordförande har, via bolag, utöver styrelsearvode erhållit 263 KSEK avseende nedlagt extra arbete under räkenskapsåret 2012. Arbetet har innefattat arbete med finansieringsfrågor och operationella frågor. Styrelseledamoten Johan Österling har via bolag utöver styrelsearvode erhållit 111 KSEK avseende nedlagt arbete i samband med under 2012 genomförda företrädesemissioner.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2012 till 1 503 (1 094) KSEK. Verkställande direktörens ersättning utgörs av fast lön, rörlig lön baserat på årliga mål, samt långsiktigt incitamentsprogram. Fast årslön till VD är 129 KUSD netto efter skatt. Den rörliga lönen uppgår till maximalt 20% av den fasta lönen och baseras både på mjuka och fasta mål. VD omfattas av koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

Pensionsplaner

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Långsiktigt Incitamentsprogram 2012/2014

På extra bolagsstämma den 5 november 2012 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2012/2014) för nio ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom att utge maximalt 688 449 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 under den period som programmet omfattar samt öka deras känsla av samhörighet med bolaget samtidigt som bolaget minskar övergripande kostnader.

Teckningsoptionerna överläts till deltagarna vederlagsfritt på villkor som anpassats efter lokala förhållanden. För Sverige innebär detta att deltagande medarbetare er-lägger marknadspris varefter ett löneplåslag erhålles. Överlåtelseperioden varar fram till årsstämman 2013 och per den 31 december 2012 hade 485 965 teckningsoptioner överlåtits, då tre av de nio positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. Teckningsperioden löper från den 1 december till och med den 31 december 2014 och varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett pris om 4,50 SEK. 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 överlätna per 2012-12-31
VD (1 position)	161 988	161 988	161 988
Övrig företagsledning (5 positioner)	80 994	404 970	242 982
Övriga nyckelpersoner (3 positioner)	40 497	121 491	80 994
Totalt		688 449	485 964

Långsiktigt Incitamentsprogram 2011/2013

På extra bolagsstämma den 27 juli 2011 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2011/2013) för 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 emittierades vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärfvas därefter av de anställda till marknadspris. 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. Den 31 december 2012 hade 200 187 teckningsoptioner ställts ut. Se även not 27.

NOTER

Fördelningen av teckningsoptionerna per 31 december 2012 ser ut enligt följande:

Deltagare	Maximalt antal optioner/position	Antal optioner överlåtna per 2012-12-31
VD (1 position)	55 224	55 224
Övrig företagsledning (4 positioner)	27 612	89 739
Övriga nyckelpersoner (4 positioner)	13 806	55 224
Totalt		200 187

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2012	2011
KSEK		
Nedskrivningar	-3 583	-27 122
Totalt	-3 583	-27 122

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2012	2011	2012	2011
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	175	264	168	260
Kursdifferenser	-	-	-	-
Andra finansiella intäkter	-	-	-	-
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	708	1 588
Summa finansiella intäkter	175	264	876	1 848
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Nedskrivningar	-	-	-2 846	-45 383
Räntekostnader	-762	-624	-570	-290
Kursdifferenser	-22	-41	-21	-40
Övrigt	-	-	-	-
Summa finansiella kostnader	-784	-665	-3 437	-45 713
Summa finansiella intäkter och kostnader	-609	-401	-2 561	-43 865

NOT 12 SKATT

	Koncernen	
KSEK	2012	2011
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-2 203	2 654
Summa	-2 203	2 654

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

Avstämning av koncernens vägda genomsnittsskatt och koncernens verkliga skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2012	2011	2012	2011
Resultat efter finansiella poster	-14 824	-94 199	-13 240	-80 454
Skatt enligt gällande skattesats	3 899	24 774	3 482	21 159
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-1 409	625	-	-
Skatteeffekter av:				
Ej avdragsgilla poster	-272	-196	-1 696	-19 093
Justering uppskjuten skatt				
Immateriella anläggningstillgångar	-	3 026	-	-
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-4 469	-25 575	-1 834	-2 066
Redovisad skatt	-2 203	2 654	0	0

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

Den 31 december 2012 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 114,2 MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till ca 23,7 MSEK. 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:

	2012-12-31	2011-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	2 813	891
Leasingskulder	858	637
Summa uppskjutna skatteskulder	3 671	1 528

Förändring i nettot av uppskjutna skatteskulder

	Ingående balans	Redovisat i resultat- räkningen	Omräknings- differenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter				
Immateriella anläggningstillgångar	891	1 977	54	2 813
Leasingskulder	637	226	5	858
Summa	1 528	2 203	59	3 671

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

NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i antal aktier

	2012	2011
Utestående aktier vid periodens början	9 327 193	6 626 937
Nyemission maj	6 995 394	
Nyemission juni		256
Nyemission oktober		2 700 000
Nyemission november	6 529 034	
Utestående aktier vid periodens slut	22 851 621	9 327 193

Resultat per aktie före och efter utspädning

	2012	2011
Årets resultat, KSEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-17 027	-91 545
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	13 838 263	7 331 287
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,23	-12,49

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

	Koncernen	
KSEK	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	175 759	144 839
Investeringar	34 321	36 430
Poster avseende förvärvade licenser	2 268	123
Årets omräkningsdifferens	-1 075	-5 633
Utgående anskaffningsvärde	211 274	175 759
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-71 060	-
Årets nedskrivningar	-	-74 706
Årets omräkningsdifferens	208	3 646
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-70 852	-71 060
Netto bokfört värde	140 422	104 700

Av posten prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten utgör ca 45 MSEK förvärvade licenser och resterande ca 95 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 - Kassaflöde utifrån den förväntade produktionsperioden som är 2013-2019.

De utförda nedskrivningstesterna har inte visat på något nedskrivningsbehov.

NOT 15 BYGGNADER

	Koncernen	
KSEK	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	31 577	29 314
Investeringar	263	3 313
Avyttringar / utrangeringar	-16 529	-
Årets omräkningsdifferens	162	-1 050
Utgående anskaffningsvärde	15 473	31 577

Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 837	-3 517
Årets avskrivningar	-402	-436
Avyttringar / utrangeringar	449	-
Årets omräkningsdifferens	11	116
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 779	-3 837

Ingående ackumulerade nedskrivningar	-22 611	-23 389
Avyttringar / utrangeringar	15 267	-
Årets omräkningsdifferens	-172	778
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-7 517	-22 611

Netto bokfört värde	4 176	5 129
----------------------------	--------------	--------------

NOT 16 MASKINER OCH INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2012	2011	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	13 859	13 419	-	-
Investeringar	710	1 283	292	-
Avyttringar / utrangeringar	-392	-82	-	-
Årets omräkningsdifferens	-17	-761	-	-
Utgående anskaffningsvärde	14 159	13 859	292	-

Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 655	-1 693	-	-
Årets avskrivningar	-1 272	-1 007	-58	-
Avyttringar / utrangeringar	100	35	-	-
Årets omräkningsdifferens	25	10	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 802	-2 655	-58	-

Ingående ackumulerade nedskrivningar	-7 318	-7 952	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Årets omräkningsdifferens	22	634	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-7 296	-7 318	-	-

Netto bokfört värde	3 061	3 886	234	-
----------------------------	--------------	--------------	------------	----------

NOT 17 VARULAGER

	Koncernen	
KSEK	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	1 876	1 776
Netto bokfört värde	1 876	1 776

NOT 18 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2012	2011	2012	2011
Mervärdesskatt	2 878	3 510	273	339
Förskott	1 215	-	-	-
Övrigt	372	1 364	44	50
Totalt	4 465	4 874	317	389

NOTER

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Förutbetalda hyror	26	26	26	26
Upplupen intäkt dotterbolag	–	–	7 112	6 192
Förutbetald prospektering	316	492	–	–
Övrigt	139	–	138	–
Totalt	481	518	7 276	6 218

NOT 20 AKTIER I DOTTERBOLAG

KSEK	Moderbolaget	
	2012	2011
Vid årets början	210 733	195 707
Förvärv	8	50
Aktieägartillskott	42 763	42 098
Nedskrivningar	–3 583	–27 122
Redovisat värde vid årets slut	249 921	210 733

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2012-12-31.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Årets resultat	Eget kapital
LLC Kopylovsky	1043800732337	Bodaibo, Ryssland	100	47 203	–7 020	80 194
LLC Kavkaz Gold	1073808020516	Bodaibo, Ryssland	100	21 386	–45	7 144
LLC Krasny	1103802000048	Bodaibo, Ryssland	100	156 700	–217	21 924
LLC Prodolny	1103802000037	Bodaibo, Ryssland	100	24 582	–10	3
LLC Vostochny	1103802000389	Bodaibo, Ryssland	100	0	–6	0
LLC Patom Gold	1123802000519	Bodaibo, Ryssland	100	0	–4	2
LLC Taiga	1123802000552	Bodaibo, Ryssland	100	0	0	2
Kopy Development AB	556858-1747	Stockholm, Sverige	100	50	–223	50

NOT 21 AKTIEKAPITALET 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
2012	Minskning av aktiekapital	–22 500 000	–	–	3,48	32 430 476	9 327 193
2012	Företrädesemission	24 322 855	26 582 497	6 995 394	3,48	56 753 331	16 322 587
2012	Företrädesemission	22 701 330	24 810 329	6 529 034	3,48	79 454 661	22 851 621

NOT 22 FINANSIELLA SKULDER

Per den 31 december 2012 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 1 696 KSEK. Följande tabell visar den finansiella skuldens fördelning. Angående ränterisker, se not 4.

KSEK	Koncernen	
	2012	2011
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Amorteringar inom ett år	1 071	617
Summa kortfristiga finansiella skulder	1 071	617
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	-	10 568
Summa långfristiga finansiella skulder	-	10 568
Summa finansiella skulder	1 071	11 185

KSEK	Moderbolaget	
	2012	2011
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Amorteringar inom ett år	651	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	651	-
<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	651	10 230

I augusti 2011 träffades överenskommelse om långfristiga låneavtal med de större aktieägarna som löper till och med juli 2013. Under 2012 har 9 754 KSEK amorterats inklusive ränta, varav 6 849 KSEK amorterades genom kvittning i genomförda emissioner. Det totala utestående lånebeloppet den 31 december 2012 uppgick till 651 KSEK och löper med 7 procents 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	
	2012	2011	2012	2011
Emissionskostnader	625	269	625	269
Styrelsearvode	613	499	613	499
Sociala avgifter	264	161	264	161
Övrigt	1 268	487	1 268	487
Totalt	2 770	1 416	2 770	1 416

NOT 24 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen	
	2012	2011
Av- och nedskrivningar	60	74 710
Upplupna räntor	192	258
Långsiktigt incitamentsprogram	673	0
Realisationsresultat	-102	1 853
Kursdifferenser	66	-641
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	201	-181
Totalt	1 090	75 999

KSEK	Moderbolaget	
	2012	2011
Av- och nedskrivningar	6 486	72 505
Upplupna räntor	-708	-1 588
Kursdifferenser	12	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	5	-12
Totalt	5 795	70 905

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

Det föreligger inga för bolaget kända tvister på balansdagen

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 2012 uppgick leasingkostnaderna till 539 KSEK (332). Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal inom koncernen framgår av nedanstående tabell:

KSEK	2012	2011
Inom 1 år	420	617
Efter 1 år inom 5 år	-	339
Senare än 5 år	-	-
Totalt	420	956

NOT 27 UTESTÅENDE OPTIONER

KSEK	Program 2012/2014
Lösenpris, SEK	4,50
Inlösen av aktier fr o m	2014-12-01
Förfallodag	2014-12-31
Antal utgivna optioner under året	485 964
Utnyttjade	-
Förverkade	-
Vid årets slut	485 964
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2012 ¹⁾	485 964
Teoretiskt värde, ²⁾	835 858
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ²⁾ SEK	1,72
Teoretiskt värde per option per 31 december 2012, SEK	1,35
Teoretisk utspädning	3%

¹⁾ På extra bolagsstämma den 5 november 2012 beslöts det att inrätta ett incitamentsprogram (incitamentsprogram 2012/2014) för nio ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom att utge maximalt 688 449 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna överläts till deltagarna vederlagsfritt på villkor som anpassats efter lokala förhållanden. Överlåtelseperioden varar fram till årsstämman 2013 och per den 31 december 2012 hade 485 965 teckningsoptioner överlåtits, då tre av de nio positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget, innebärandes att bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 2 393 724,36 SEK.

²⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black & Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 100 procent har använts, en riskfri ränta om 0,765 % använts, en förväntad livslängd om 2,1 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 23 november 2012 och uppgick till 3,58 SEK.

NOTER

KSEK	Optionsprogram T03 2012/2013
Lösenpris, SEK	4,00
Inlösen av aktier fr o m	2013-11-01
Förfallodag	2013-12-30
Antal utgivna optioner under året	3 264 517
Utnyttjade	–
Förverkade	–
Vid årets slut	3 264 517
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2012	3 264 517
Teoretiskt värde, ³⁾	5 965 252
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ³⁾ SEK	1,83
Teoretiskt värde per option per 31 december 2012, SEK	1,83
Teoretisk utspädning	13%

³⁾ Teoretiskt värde av utgivna optioner har fastställts enligt vedertagen optionsvärderingsmodell (Black&Scholes), vid utgivningstillfället. En volatilitet på 100 procent har använts, en riskfri ränta om 0,72 % använts, en förväntad livslängd om 1 år använts. Aktiens värde har bedömts utifrån stängningskursen den 4 december 2012 och uppgick till 3,50 SEK.

KSEK	Program 2008/11
Lösenpris, SEK	7,10
Inlösen av aktier fr o m	2013-09-01
Förfallodag	2013-10-15
Antal utgivna optioner vid årets början ⁴⁾	276 120
Utnyttjade	–
Förverkade	–75 933
Vid årets slut	200 187
Varav full intjänade (oantastbara) 31 december 2012 ⁴⁾	200 187
Teoretiskt värde, ⁵⁾	742 762
Teoretiskt värde per option vid tilldelningen, ⁵⁾ SEK	2,69
Teoretiskt värde per option per 31 december 2011, SEK	0,35
Teoretisk utspädning	1%

⁴⁾ 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 276 120 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärvades där efter av de anställda till marknadspris. Den 31 december 2012 hade 200 187 teckningsoptioner ställts ut. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget, innebärande att bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 696 046,47 SEK.

⁵⁾ 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.

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT

Bland finansiella tillgångar ingår låne- och kundfordringar, likvida medel samt förskott. 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

Inga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

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

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

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 4 juni 2013.

Stockholm den 8 maj 2013

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Sergei Petrov

Markku Mäkelä

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 maj 2013 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 utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28-53.

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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsbe-

rättelsen 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kopy Goldfields AB (publ) för räkenskapsåret 2012.

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 beträffande 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 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 8 maj 2013
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 2012 och den 31 december 2012 uppgick till 62 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 fem ledamöter, varav Kjell Carlsson är ordförande, vilka redovisas nedan. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till nästa årsstämma. Redovisade aktieinnehav är inklusive närstående personer och privata bolag.



Kjell Carlsson

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1951, svensk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Appalto AB; Styrelseledamot Kopy Development AB

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

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 64 000



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 Ener1 Inc; Styrelseledamot Zhejiang Wanxiang Ener1 Power Systems Co;
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: 426 554



Andreas Forssell

Styrelseledamot sedan 2011.
Född: 1971, svensk medborgare
Utbildning: Civilekonom, MBA
Arbetslivserfarenhet: Vice VD, Finanschef Crown Energy AB; VD Tomsk Refining AB
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Play on TV Europe AB, Styrelseledamot Andreas Forssell AB
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Extern verkställande direktör Tomsk Refining AB; Styrelseledamot Tomsk Konsult AB; Styrelseledamot Stella Nova Filmproduktion AB; Styrelse-suppleant Eleccard AB; Styrelse-suppleant Park Venue Stockholm AB
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 bl a: Styrelseledamot Dragon Mining Sverige AB; Styrelseledamot Kilimanjaro Gold AB, Styrelseledamot LC-Tec AB; Styrelseledamot AB Surditet, Styrelseordförande Göthes AB; Styrelseordförande Fahlia AB; Styrelseordförande Penclic AB, Styrelseordförande ByggBag AB, Styrelseordförande JE Österling Förvaltning AB, Styrelseledamot Bofors Bruk AB, Styrelseledamot AB Solut.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Nomor AB (publ).
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 200 000 via bolag
Optioner: 25 000 via bolag

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; MBA, Cranfield University.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och delägare Amur Gold LLC Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Tomsk Refining AB Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 91 085

Optioner: 230 224

**Tim Carlsson**

Ekonomichef sedan 2011, Vice VD sedan 2012.

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

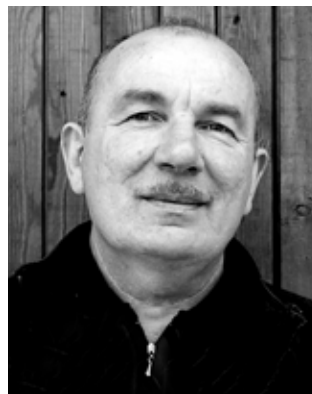
Arbetslivserfarenhet: Auktoriserad revisor på KPMG.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Brf Oxen Mindre 22

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 21 000

Optioner: 112 606

**Alexander Vamboldt**

Verkställande direktör för LLC Kopylovsky sedan 2010.

Född: 1957, rysk medborgare.

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

Arbetslivserfarenhet: Arbetslivserfarenhet: Arbetande styrelsemedlem för GUAM S.a.r.l. i

Guinea med ansvar för guldprospektering och -produktion;

Chef för Minusinsk Exploration Expedition med ansvar för alluvial guldproduktion vid Bejka-

fyndigheten i Khakassia-republiken i Ryssland; Chef för MAVAX

S.a.r.l i Guinea, med ansvar för planering och utveckling av berg-

grundprospektering av guld; ledande befattningshavare för

OOO Tardan Gold med ansvar för anläggning och drift av ett

dagbrott och anriktningsverk för guldproduktion

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –

Optioner: 108 606

**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: Elva års erfarenhet av olika senior positioner som chefsgeolog för prospekterings- och gruvbolag verksamma i Afrika.

Övriga uppdrag:-

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –

Optioner: 108 606

ORDLISTA

Alluvialt guld

Mineraliseringar i flodbädden i marknivå

Anrikning

Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som skall förädlas

Anrikningsverk

Anläggning för förädling

Antagen mineraltillgång

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

Borrkax

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

Cut-off

Den lägsta halt vid vilken en fyndighet är ekonomiskt brytvärd

Dagbrott

Typ av gruva där ytnära fyndigheter bryts i dagen

Diamantborrning

Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även 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

Borrmetod som används för att undersöka berggrunden

Lena Goldfields

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

Malmreserv

Den del av en mineraltillgång som anses vara ekonomiskt brytvärd

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

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

RAB-borrning

Rotary air blast drilling. Borrteknik använd i prospektering

RC-borrning

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

GKZ

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

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Utbyte

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

