

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I  
KOPY GOLDFIELDS AB (PUBL) MAJ 2012

**KOPY GOLDFIELDS**  
GOLD EXPLORATION

## VIKTIG INFORMATION

Med "Kopy", "Kopy Goldfields" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Kopy Goldfields AB (publ), org. nr 556723-6335, den koncern som Kopy ingår i, eller ett dotterbolag till Kopy. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Erbjudandet" avses Erbjudandet om att teckna nya aktier enligt villkoren i detta prospekt.

Prospektet har upprättats med anledning av att det vid bolagsstämma i Kopy, avhållen den 3 maj 2012, beslutades att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Kopys värdepapper kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Kopy och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Styrelsen anser att sådana uttalanden är väl underbyggda men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Varken teckningsrätterna, eventuella interimsktior (till exempel de betalda tecknade aktierna), eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och

Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika eller Kanada eller med hemvist i något annat land, där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätterna, interimsktior, de nya teckningsoptionerna eller aktierna inte direkt eller indirekt, utbudas, försälas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till person med hemvist enligt ovan. Bolaget tar inget ansvar för eventuella överträdelser av ovan angivna restriktioner.

Prospektet och Erbjudandet finns tillgängligt på Aqurat Fondkommissionens hemsida ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)), på Kopys huvudkontor och hemsida

([www.kopygoldfields.com](http://www.kopygoldfields.com)) samt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

Aqurat Fondkommission har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Bolagets styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättande av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Kopy. Styrelsen i Kopy är ensamt ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Aqurat Fondkommission har inga övriga intressen i Bolaget, och kommer inte att teckna aktier i föreliggande nyemission.

För Prospektet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet, Erbjudandet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Förutom där detta anges explicit har ingen information i Prospektet översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

### **Framtidsinriktad information**

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck kännetecknar vissa sådana framtidsinriktade uttalanden. Även om ledningen anser att förväntningarna som beskrivs i dessa uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framåtriktade uttalanden.

### **Information från tredje part**

Kopy har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i Kopy eller Aqurat Fondkommission påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Kopy. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen känner till och försäkras genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i Prospektet har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan mindre differenser förekomma, exempelvis kan siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

### **Handlingar införlivade genom hänvisning**

Följande handlingar har ingivits till Finansinspektionen och införlivats i Prospektet genom hänvisning och skall läsas som en del av Prospektet: Kopys årsredovisningar för 2009, som reviderades av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, samt för 2010 och 2011, vilka har reviderats av Ernst & Young AB.

---

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION	2
SAMANFATTNING	4
RISKFÄKTORER	9
INBJUDAN TILL TECKNING	12
BAKGRUND OCH MOTIV	13
STYRELSEORDFÖRÄNDEN HAR ORDET	14
VD HAR ORDET	15
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	16
VERKSAMHET	18
MARKNADEN	24
HISTORIK	26
STYRELSE OCH BOLAGSSTYRNING	27
FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG	31
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	34
FINANSIELL STÄLLNING OCH RELATERAD INFORMATION	36
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	38
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	40
BOLAGSORDNING	42
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	43
ORDLISTA	45

# SAMMANFATTNING

Sammanfattning skall ses som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i de aktier i Kopy Goldfields som erbjuds skall grunda sig på en bedömning av prospektet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i prospektet.

---

## Erbjudandet i sammandrag

Emission av aktier i Kopy Goldfields AB (publ).  
Den som på avstämningsdagen den 10 maj 2012 är aktieägare i Kopy Goldfields äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav. Under förutsättning att inte alla teckningsrätter utnyttjas av befintliga aktieägare kommer även allmänheten ges tillfälle att teckna aktier i emissionen. Aktieägare i Kopy Goldfields erhåller för varje innehavd aktie tre (3) teckningsrätter. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.  
Handel med teckningsrätter pågår på Nasdaq OMX First North under teckningstiden.

<b>Emissionskurs:</b>	3,80 kronor per aktie.
<b>Teckningstid:</b>	14 maj tom 28 maj 2012
<b>Avstämningsdag:</b>	10 maj 2012
<b>Emissionsbelopp vid full teckning:</b>	26,6 MKr, före emissionskostnader

## BAKGRUND OCH MOTIV

Kopy Goldfields har sedan 2008 bedrivit prospekteringsarbete avseende potentiella guldfyndigheter i berggrunden i området runt floden Lena i Irkutsk-regionen i Ryssland. Härvid har provborrningar genomförts i ett antal delområden för vilka Bolaget förvärvat prospekteringslicenser. Resultaten från borringarna i några av dessa delområden uppvisar särskilt intressanta resultat.

Mineralprospektering är en verksamhet som i korthet går ut på att finna volymer i marken ("malmkroppar") som innehåller ett eller flera värdefulla ämnen, i detta fall guld, samt att genom fortsatta provborrningar och analyser stegvis fastställa huruvida malmkroppen innehåller tillräckligt höga koncentrationer av guld för att motivera lönsam kommersiell utvinning.

Målsättningen med Kopy Goldfields verksamhet är att verifiera och dokumentera brytningsvärda guldfyndigheter, varefter Bolaget inleder kommersiell brytning eller, om fyndigheten bedöms innehålla mindre guldvolymer, helt eller delvis avyttrar fyndigheten till ett lokalt gruvbolag.

Den finansiella utvecklingen för ett prospekteringsbolag präglas således av utgifter under sökandet efter, och utvärderingen av, malmkroppar. Intäkterna uppstår när kommersiell brytning inleds, eller då rättigheterna till den dokumenterade fyndigheten överläts. Bolaget har sedan starten fram till och med den 31 december 2011 investerat totalt cirka 203 MKr, exklusive omräkningsdifferenser, i licensförvärv och prospekteringsaktiviteter.

Kopy Goldfields har ännu inte inlett brytning eller avyttrat några verifierade fyndigheter, och har hittills varit beroende av kapitaltillskott från aktieägarna för sin verksamhet. Bolagets prospekteringsverksamhet har fortlöpande bedömts som lovande, och ägarretsen har successivt utökats. Senast tillkom det kanadensiska gruvbolaget Eldorado Gold Corp., som under oktober 2011 genom två riktade emissioner förvärvade 29% av Bolagets aktier till en kurs om 10kr/aktie respektive 12 kr/aktie.

Kopy Goldfields har finansierat verksamheten genom en serie nyemissioner, vilka i stort sett har infallit i takt med att prospekteringsresultaten har motiverat ytterligare kapitaliseringar. Verksamhetens natur talar för att Bolaget även framgent kommer att behöva genomföra nyemissioner. Styrelsen är av uppfattningen att denna stegvisa finansieringsstrategi är mer gynnsam för aktieägarna än om Bolaget kapitaliserades genom färre och större emissioner.

Vid full teckning tillförs Bolaget cirka 26,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Dessa medel planeras att i prioritetsordning användas till:

- Fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Krasny-licensen (cirka 19,0 MSEK), som inkluderar kärnborrning om 5 000 – 10 000 meter samt färdigställandet av en mineraltillgångsrapport enligt internationell standard.
- Övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings-

och administrativa kostnader (cirka 2,1 MSEK).

- Begränsad prospektering av övriga licenser i enlighet med licenskraven inklusive eventuella förvärv av nya licenser (cirka 5,0 MSEK).

Styrelsen bedömer att aktuellt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden. Det är vidare styrelsens bedömning att ytterligare en nyemission sannolikt kommer att genomföras inom den närmaste tolv månadersperioden. Omfattning, villkor och tidpunkt för eventuella ytterligare nyemissioner kommer att fastställas efter det att resultatet från den förestående utvärderingen av Krasny-licensen har offentliggjorts.

Ett antal större ägare i Kopy Goldfields, vilka sammanlagt innehar cirka 60 % av Bolagets röster och kapital, däribland Eldorado Gold Corp, har meddelat sina avsikter att i föreliggande emission teckna i kraft av samtliga erhållna teckningsrätter. Några av dessa ägare har dessutom förklarat sig beredda att teckna de aktier som eventuellt inte tecknas av övriga befintliga aktieägare eller allmänheten. Det är styrelsens förhoppning att så många befintliga ägare som möjligt kommer att medverka i detta erbjudande.

### BOLAGSINFORMATION OCH KONCERNSTRUKTUR

Kopy Goldfields AB, med organisationsnummer 556723-6335, registrerades vid Bolagsverket den 14 februari 2007. Styrelsens säte är registrerat i Stockholm. Huvudkontorets adress är Skeppargatan 27, 4tr, 114 52 Stockholm.

Bolagets verksamhet bedrivs genom de sex helägda ryska dotterbolagen LLC Kopylovsky LLC Prodolny, LLC Krasny, LLC Kavkaz Gold, LLC Kopylovskoye Management och LLC Resurs, samt det svenska helägda dotterbolaget Kopy Development AB.

### VERKSAMHET

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

Kopy Goldfield bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom nio licensområden, alla till fullo kontrollerade av Bolaget. Samtliga licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, och bolaget prioriterar prospekteringsaktiviteterna på de projekt som uppvisar störst potential. Borrningen på Krasny-licensen kommer att prioriteras under 2012, efter att positiva resultat bekräftades under 2011.

Bolagets målsättning är att identifiera guldfyndigheter med tillräckligt stort innehåll av malm med guldkoncentration över vissa nivåer, och att därefter inleda storskalig kommersiell brytning och guldutvinning i egen regi.

Då fyndigheter påträffas med lägre guldförekomster skall dessa

avyttras eller exploateras tillsammans med exempelvis lokala gruvbolag i joint venture-arrangemang. Kopylovskoye och Kavkaz projekten bedöms kunna utvecklas för framgångsrik småskalig gruvproduktion.

### MARKNAD

Årligen produceras ca 75 miljoner uns, vilket motsvarar drygt 2 300 ton. Ungefär 60 procent av dagens guld blir till smycken, men smyckesbranschen är bara ett av de områden där guld efterfrågas. Andra viktiga användningsområden finns inom investeringsverksamhet, centralbanksreserver och tekniksektorn. Guldpriset nådde rekordnivåer under 2011. Priset låg runt 1 400 Usd/oz i början av året, gick upp till 1 900 Usd/oz i september och låg på cirka 1 530 Usd/oz vid årets slut.

Guldbrytningsbolag har verksamhet på alla kontinenter. Gruvbrytningen står för två tredjedelar av dagens guldtillgång. Resten kommer från återvinning. Härutöver kan centralbanker som säljer delar av sina guldreserver också bidra till guldtillgången, även om dessa under senare år i praktiken varit nettoköpare.

Under senare år har flera transaktioner genomförts i syfte att uppnå konsolidering av världens guldproducenter. Mindre producenter och utvecklingsföretag värderas lågt, vilket öppnar möjligheter för producenter i nästa storleksordning att expandera sina verksamheter genom förvärvstillväxt.

### STYRELSE

Styrelsens ordförande är Kjell Carlsson. Övriga ledamöter är Johan Österling, Andreas Forssell, Sergei Petrov samt Markku Mäkelä. Bolagets verkställande direktör är Mikhail Damrin.

### REVISOR

Bolagets revisor är det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB med Per Hedström som huvudansvarig revisor.

### HANDLINGAR FÖR INSPEKTION

Årsredovisningar, bolagsordning, kvartalsrapporter, pressmeddelanden, Prospektet och annan information finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.kopygoldfields.com](http://www.kopygoldfields.com). Handlingarna kan också beställas

från Kopy Goldfields och adressen till Bolaget återges i avsnittet ”Adresser” i Prospektet.

### RISKER

En investerare bör noga studera de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet, vilka beskrivs under rubriken ”Riskfaktorer” i detta prospekt. Riskfaktorerna är av olika kategorier, bland andra risker relaterade till marknaden, finansiella risker, risker förknippade med verksamheten i Ryssland samt risker relaterade till värdepappret och föreliggande nyemission. Bland faktorerna ingår: volatilitet i guldpriser, försäkringar, politiska risker, risker relaterade till juridik och skatterätt i Ryssland, inflation, korrup-tion och organiserad brottslighet, geologiska risker, licenshantering, beroenden av kvalificerad personal, samarbetspartners och underleverantörer, risker relaterade till Bolagets förmåga att hantera tillväxt, konkurrens, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, valutakursförändringar samt risker relaterade till bolagets aktie och föreliggande emission.

### HANDEL I AKTIEN, BETECKNINGAR

Aktierna i KopyGoldfields är noterade på Nasdaq OMX First North. Aktien handlas under kortnamnet KOPY och har ISIN SE0002245548

### AKTIEN OCH ÄGARSTRUKTUREN

Aktiekapitalet i Kopy Goldfields uppgår före genomförandet av denna nyemission till 32 430 476 SEK fördelat på 9 327 193 fullt emitterade och inbetalda aktier. Aktiernas kvotvärde är 3,48 SEK. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Kopy Goldfields tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier medför lika rösträtt vid bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av aktieägaren ägda eller företrädda aktier vid bolagsstämma.

Totalt fanns det 4 380 aktieägare per den 29 februari 2012.

Under oktober 2011 skedde en betydande ägarförändring då Eldorado Gold Corp genom två riktade emissioner förvärvade sammanlagt 2 700 000 aktier. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna per den 29 februari 2012.

	Antal aktier	Andel röster och kapital
Eldorado Gold Corp	2 700 000	28,9%
Håkan Knutsson inkl bolag och kapitalförsäkring	1 002 155	10,8%
Commodity Quest AB	744 451	8,0%
Euroclear Bank S.A. (Sergei Petrov, Alexander Shimanov)	636 416	6,8%
Fam Wahlqvist inkl kapitalförsäkring	633 698	6,7%
SIX SIS AG	468 387	5,0%
Ulrika Hagdahl inkl bolag	372 052	4,0%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	337 482	3,6%
Joakim Christiansson	211 039	2,3%
Morgan Stanley & Co LLC	150 000	1,6%
Övriga	2 071 513	22,3%
<b>Totalt</b>	<b>9 327 193</b>	<b>100,0%</b>

## FINANISELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0
Övriga intäkter	3,2	0,4	0,5
Aktiverat arbete för egen räkning <sup>1)</sup>	15,0	12,6	5,9
Övriga externa kostnader	-17,9	-8,0	-4,3
Personalkostnader	-19,5	-16,0	-7,3
Avskrivningar och nedskrivningar <sup>1)</sup>	-74,7	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-93,8</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,2</b>
Finansiella poster	-0,4	-2,2	-0,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-94,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-5,6</b>
Skatt på periodens resultat	2,7	4,6	-3,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-91,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,6</b>

1) Avskrivningar och aktiverat arbete för egen räkning redovisas från och med räkenskapsåret 2011 netto, varför dessa rader har justerats för år 2009 och 2010 i jämförelse med årsredovisningarna, med 0,7 MSEK respektive 1,1 MSEK.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag, MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	104,7	144,8	111,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, maskiner och inventarier	9,0	6,2	2,2
Summa anläggningstillgångar	113,7	151,0	113,6
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1,8	0,7	0,6
Fordringar	5,4	57,3	5,0
Likvida medel	20,4	0,9	5,7
Summa omsättningstillgångar	27,6	58,9	11,3
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>141,3</b>	<b>210,0</b>	<b>124,9</b>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	121,9	186,5	105,5
Summa långfristiga skulder	12,1	5,4	7,7
Summa kortfristiga skulder	7,3	18,1	11,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>141,3</b>	<b>210,0</b>	<b>124,9</b>

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag, MSEK	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25,3	-9,1	-1,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38,0	-48,0	-19,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	82,9	52,3	13,7
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>19,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-7,4</b>

## SAMMANFATTNING

---

<b>Nyckeltal</b>	<b>1 jan–31 dec 2011</b>	<b>1 jan–31 dec 2010</b>	<b>1 jan–31 dec 2009</b>
EBITDA, MSEK	-19,1	-11,1	-5,3
Soliditet, %	86,3	88,8	84,5
Avkastning på eget kapital, %	-59,4	-5,9	-8,2
Avkastning på totalt kapital, %	-53,3	-6,6	-4,2
Investeringar i prospekteringsarbeten och licensförvärv, MSEK	36,6	43,0	18,8
Medelantal anställda, st	93	79	45

<b>Data per aktie, SEK<sup>1)</sup></b>	<b>1 jan–30 dec 2011</b>	<b>1 jan–31 dec 2010</b>	<b>1 jan–31 dec 2009</b>
Resultat per aktie, SEK	neg	neg	neg
Eget kapital per aktie, SEK	13,07	28,14	50,10
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	5,85	19,40	n/a
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	54,6	128,5	n/a
Genomsnittligt antal aktier, st	7 235 292	3 024 366	527 269
Antal utestående aktier vid periodens slut, st	9 327 193	6 626 937	2 105 945

1) Justerat för effekten av sammanläggningen 1:100 under 2010. I beräkningen av antal aktier samt börsvärde vid periodens slut har nyemissionen som genomfördes i december 2010 och registreades hos Bolagsverket i januari 2011 behandlats som om den genomförts till fullo den 31 december 2010.



# RISKFaktorER

En investering i aktier och aktierelaterade värdepapper innebär ett risktagande. Nedan redogörs för ett antal risker som kan få betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte uttömmande men innehåller sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrigt information i Prospektet.

Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Investerare uppmanas att göra en egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

## MARKNADSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

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

### Volatilitet i guldpriset

En nedgång i guldpriset som en effekt av minskad efterfrågan, ökat utbud, fluktuationer i US-dollar eller andra makroekonomiska faktorer kan påverka Bolagets framtida intäkter, resultat och finansiella ställning negativt.

### 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. Detta gör Bolaget mer exponerat mot risker relaterade till olyckor eller andra oförutsedda händelser som om de inträffar kan komma att påverka Kopy Goldfields finansiella ställning negativt.

## RISKER RELATERADE TILL RYSSLAND

Att bedriva verksamhet 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 väsentliga i samband med att bedriva verksamhet i Ryssland.

### Politiska risker

Konflikter inom det ryska federala systemet kan skapa osäkerhet i den dagliga verksamheten. Detta kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Risker relaterade till det juridiska och skatterättsliga systemet Bolaget är beroende av godkännanden från statliga och lokala myndigheter, vilket kan medföra komplicerade och långdragna

processer. Därutöver finns en risk för likvidation av Bolaget på grund av bristande formella överenskommelser mellan staten och Bolaget. Förändringar i lagstiftning som i nuläget förhindrar förstatligande av internationell egendom, kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Det finns också en risk för att Ryssland väljer att inte acceptera utländska domstolsbeslut utan istället hänskjuter frågor till rysk skiljedom. Det skatterättsliga och juridiska systemet i Ryssland förändras ofta och dessa förändringar är svåra att förutse, vilket medför risken att Bolaget inte agerar i enlighet med samtliga aktuella lagar och förordningar. Därutöver är det ryska skattesystemet föremål för olika tolkningar på federal, regional och lokal nivå, vilket skapar osäkerhet kring vilka skatteregler som skall gälla, med en potentiellt negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till korruption och organiserad brottslighet

Brott och korruption samt bruket av illegala eller oacceptabla affärsmetoder är mer vanliga i affärsrelationer i Ryssland än i de flesta västländer. Om Bolaget skulle påverkas av sådana metoder kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

### Inflationsrisk

Inflationen i Ryssland har historiskt sett varit hög jämfört med i västvärlden. Fortsatt hög eller stigande inflation kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

### Risker avseende Rysslands internationella relationer

Relationerna mellan Ryssland och EU kan försämrats. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt, samt försämra Bolagets möjligheter att erhålla finansiering utanför Ryssland.

### Övriga landsrelaterade risker

Rysslands infrastruktur är till viss utsträckning underutvecklad och kan komma att orsaka förseningar eller försämringar för Bolagets verksamhet, samt orsaka ökade kostnader.

### RISKER RELATERADE TILL KOPY GOLDFIELDS VERKSAMHET

#### Geologisk risk

Guldprospektering är förknippat med mycket hög risk. Alla uppskattningar av utvinningsbara mineraltillgångar i berggrunden 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 den 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 faktiskt utfall.

#### Teknisk risk

Tekniska risker avser avbrott i prospekterings- och framtida produktionsarbete som kan komma att påverka Bolaget negativt. Brist på eller försening av avancerad borrhutrustning eller hyra av utrustning kan leda till ökade kostnader och förseningar för Bolaget.

#### Miljörisker

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.

#### Gruvors livslängd

En gruvas ekonomiska livslängd och ekonomiska bärighet beror på en rad faktorer såsom metallpriser, mineraltillgång, kostnader för brytning etc. En oförutsedd negativ utveckling för någon av dessa parametrar kan försämra Bolagets resultat och finansiella ställning. Risk finns att värdet hos malmreserver kan komma att förändras i framtiden beroende på förändring av produktionskostnader, processer eller produktens marknadspris.

#### Leverantörer

Bolaget är till stor utsträckning beroende av tredje part och lokala leverantörer för vissa tjänster, tillgång till utrustning och entreprenader. Om leverans eller slutförande av sådana tjänster

försenas eller försämras kan Bolagets verksamhet påverkas negativt, vilket kan leda till försämrat resultat och försvagad finansiell ställning.

#### Förvärv

Förvärv av licenser är en del av Bolagets strategi. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. Även om Bolaget anser att det har en gynnsam position för att göra en rimlig bedömning av utvecklingsmöjligheterna och riskerna avseende prospekterings- och produktionslicenser så finns det ingen garanti för att förvärvade licensers förväntade potential, i termer av värdeskapande för Bolaget, kommer att realiseras. Dessutom bör det noteras att vissa av Bolagets ryska dotterbolag bildades innan de förvärvades av Bolaget och att aktiehistoriken i dessa bolag därför inte är till fullo transparent. Följaktligen kan det inte uteslutas att äganderätten till aktierna i dessa dotterbolag kan bestridas baserat på historiska grunder, till exempel på grund av faktiska eller påstådda brister i bildandet av bolaget, betalning av aktiekapitalet eller tidigare aktieöverlåtelser.

#### Beroende av kvalificerad personal

Bolagets utveckling beror till stor del på befintlig ledning och organisation och dess förmåga att rekrytera och behålla erfaren personal för framtiden. Arbetsstyrkan i Bodaibo-området kan lockas att flytta till andra orter eller företag, och det kan vara svårt att rekrytera kompetenta ersättare.

#### 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.

#### Bokförings- och rapporteringsprocesser

De ryska dotterbolagens finansiella rapporteringsprinciper är primärt upprättade för att tillgodose kraven från de ryska skattemyndigheterna. Vid upprättande av finansiella rapporter för moderbolaget och koncernen omräknas dotterbolagens rapportering från lokala redovisningsprinciper till internationella redovisningsprinciper. Ryska redovisningsprinciper skiljer sig från internationella principer på ett antal punkter, vilket för med sig en risk för fel i omräkningsprocessen.

#### Risker relaterade till moderbolaget

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

## 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 hantering-

en 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 föreligger det en exponeringsrisk i moderbolaget.

#### **Omräkningsexponering**

Nettoresultatet 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 endast i liten omfattning är lånefinansierat. Den använda diskonteringsräntan och det bedömda marknadsvärdet på vissa balansposter påverkas dock av förändringar i den underliggande räntan. Ränteintäkter och räntekostnader påverkas också av ränteförändringar.

#### **Finansieringsrisker**

##### **Behov av ytterligare kapital**

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. 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 alls inte, vid en given tidpunkt. Eftersom Bolaget endast i mindre omfattning har utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.

#### **RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET**

Begränsad likviditet i handel med Bolagets aktie  
Även om Bolaget uppfyller listningskraven på First North kan det i framtiden periodvis eller varaktigt råda handel av liten omfattning i aktien varvid investerare kan möta svårigheter vid avyttring av aktierna.

#### **Kursfall och fluktuationer på aktiemarknaden**

En investering i Kopy Goldfields är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden kan även påverkas av psykologiska faktorer. Kopy Goldfields aktie kan påverkas på samma sätt som andra aktier av sådana faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara svåra att förutse och skydda sig mot.

Kopy Goldfields aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan även aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

#### **Ingen tidigare lämnad utdelning**

Det skall noteras att det med stor sannolikhet enda sättet att inom en överskådlig framtid erhålla någon avkastning på en investering i Kopy Goldfields aktier består i möjliga kapitalvinster. Så länge verksamheten till övervägande del består av kostnadskrävande prospekteringsarbete förväntas inga utdelningsbara vinstmedel uppstå.

#### **Teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen**

Vissa större aktieägare, däribland Bolagets största ägare Eldorado Gold, har i förväg meddelat sin avsikt att teckna aktier i Företrädesemissionen till ett antal motsvarande sina pro rata-andelar, dvs att dessa ägare avser utnyttja samtliga teckningsrätter. Några av de större aktieägarna även uttalat att man avser teckna de aktier som eventuellt inte tecknas av tidigare aktieägare, institutioner eller allmänheten.

Dessa förhandsbesked indikerar att föreliggande nyemission kommer att fulltecknas, men Bolaget har inte erhållit bindande utfästelser från dessa ägare för vare sig teckning i kraft av tilldelade teckningsrätter eller för teckning av eventuella övriga utnyttjade teckningsrätter. Bolaget har heller inte på annat sätt på förhand säkerställt emissionslikvid från någon ägare eller utomstående investerare.

Följaktligen föreligger inga säkerställda garantier för att den aktuella nyemissionen kommer att tecknas fullt eller till del. Skulle nyemissionen inte fulltecknas av befintliga ägare, allmänhet eller av de större ägare vilka meddelat avsikt att delta, kan emissionslikviden uppgå till mindre belopp än vad de i detta prospekt presenterade förestående åtgärderna kostar att genomföra, med tänkbar negativ påverkan på Bolagets verksamhet som följd.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KOPY GOLDFIELDS AB (PUBL)

### Emissionsbeslut

Vid Årsstämma i Kopy Goldfields AB (publ) den 3 maj 2012 fattades beslut att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 6 995 395 aktier.

Emissionskursen är fastställd till 3,80 kronor per aktie. Även allmänheten ges tillfälle att teckna aktier i emissionen i den omfattning som eventuellt ej utnyttjade teckningsrätter medger. Under förutsättning av att emissionen blir fulltecknad tillförs Kopy Goldfields 26,6 miljoner kronor före emissionskostnader.

### Emissionskostnader

Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,5 mkr för upprättande av prospekt, avgifter till myndigheter, distribution och marknadsföring.

### Teckningsrätter

Fyra innehavda aktier i Kopy Goldfields ger rätt att teckna tre nya aktier. För varje innehavd aktie erhålles tre teckningsrätter. För teckning av en nyemitterad aktie krävs fyra teckningsrätter.

### Emissionsgaranti och teckningsförbindelser

Vissa större aktieägare, däribland Bolagets största ägare Eldorado Gold, har i förväg meddelat sin avsikt att teckna aktier i Företrädesemissionen till ett antal motsvarande sina pro rata-andelar, dvs att dessa ägare avser utnyttja samtliga teckningsrätter. Några av de större aktieägarna även uttalat att man avser teckna de aktier som eventuellt inte tecknas av tidigare aktieägare, institutioner eller allmänheten. Dessa förhandsbesked indikerar att föreliggande nyemission kommer att fulltecknas, men skriftliga teckningsförbindelser har inte lämnats. Ej heller har några emissionsmedel säkerställts på förhand.

### Dispens för budplikt

Bolagets största enskilda ägare är det kanadensiska gruv- och guldprospekteringsbolaget Eldorado Gold, vilket före den aktuella nyemissionen innehar 29% av röster och kapital. Då Eldo-

rado förklarar sitt intresse att teckna i kraft av samtliga sina teckningsrätter föreligger en möjlighet att denna ägares andel efter emissionen kan komma att överstiga 30%. Eldorado har den 21 april av Aktiemarknadsnämnden erhållit dispens från budplikten, för det fall denna gräns skulle passeras. Dispensen är villkorad av godkännande av bolagsstämman, vilket erhöles vid Bolagets Årsstämma den 3 maj 2012.

### Utspädning

Under förutsättning att föreliggande nyemission fulltecknas, kommer de nyemitterade aktierna att utgöra 43% av samtliga utestående aktier i Bolaget. En aktieägare som väljer att inte delta i denna nyemission kommer således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

### Inbjudan

Härmed inbjuds ni, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att teckna aktier i Kopy Goldfields till en kurs av 3,80 kronor per aktie. Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet att öka med 24 322 857 kronor, från 32 430 476 kronor till 56 753 333 kronor, och antalet aktier kommer att öka med 6 995 395 aktier från 9 327 193 aktier till 16 322 588 aktier.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket upprättats av styrelsen i Kopy Goldfields AB (publ) med anledning av förestående emission, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Styrelsen för Kopy Goldfields, som presenteras på annan plats i dokumentet, är ansvarig för innehållet i prospektet och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen känner till och försäkras genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.*

Stockholm den 8 maj 2012

Styrelsen

Kjell Carlsson  
Ordförande

Mikhail Damrin  
Verkställande direktör

Johan Österling

Andreas Forssell

Sergei Petrov

Markku Mäkelä

## BAKGRUND OCH MOTIV

Kopy Goldfields har sedan 2008 bedrivit prospekteringsarbete avseende potentiella guldfyndigheter i berggrunden i området runt floden Lena i Irkutsk-regionen i Ryssland. Härvid har provborrningar genomförts i ett antal delområden för vilka Bolaget förvärvat prospekteringslicenser. Resultaten från borrhningarna i några av dessa delområden uppvisar särskilt intressanta resultat.

Mineralprospektering är en verksamhet som i korthet går ut på att finna volymer i marken ("malmkroppar") som innehåller ett eller flera värdefulla ämnen, i detta fall guld, samt att genom fortsatta provborrningar och analyser stegvis fastställa huruvida malmkroppen innehåller tillräckligt höga koncentrationer av guld för att motivera lönsam kommersiell utvinning. Målsättningen med Kopy Goldfields verksamhet är att verifiera och dokumentera brytningsvärda guldfyndigheter, varefter Bolaget inleder kommersiell brytning eller, om fyndigheten bedöms innehålla mindre guldvolymer, helt eller delvis avyttrar fyndigheten till ett lokalt gruvbolag.

Den finansiella utvecklingen för ett prospekteringsbolag präglas således av utgifter under sökandet efter, och utvärderingen av, malmkroppar. Intäkterna uppstår när kommersiell brytning inleds, eller då rättigheterna till den dokumenterade fyndigheten överläts. Bolaget har sedan starten fram till och med den 31 december 2011 investerat totalt cirka 203 MKr, exklusive omräkningsdifferenser, i licensförvärv och prospekteringsaktiviteter.

Kopy Goldfields har ännu inte inlett brytning eller avyttrat några verifierade fyndigheter, och har hittills varit beroende av kapitaltillskott från aktieägarna för sin verksamhet. Bolagets prospekteringsverksamhet har fortlöpande bedömts som lovande, och ägarkretsen har successivt utökats. Senast tillkom det kanadensiska gruvbolaget Eldorado Gold Corp., som under oktober 2011 genom två riktade emissioner förvärvade 29% av Bolagets aktier till en kurs om 10kr/aktie respektive 12 kr/aktie.

Kopy Goldfields har finansierat verksamheten genom en serie nyemissioner, vilka i stort sett har infallit i takt med att prospekteringsresultaten har motiverat ytterligare kapitaliseringar. Verksamhetens natur talar för att Bolaget även framgent kom-

mer att behöva genomföra nyemissioner. Styrelsen är av uppfattningen att denna stegvisa finansieringsstrategi är mer gynnsam för aktieägarna än om Bolaget kapitaliserades genom färre och större emissioner.

Vid full teckning tillförs Bolaget cirka 26,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Dessa medel planeras att i prioritetsordning användas till:

- Fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Krasny-licensen (cirka 19,0 MSEK), som inkluderar kärnborrning om 5 000 – 10 000 meter samt färdigställandet av en mine-raltillgångsrapport enligt internationell standard.
- Övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader (cirka 2,1 MSEK).
- Begränsad prospektering av övriga licenser i enlighet med licenskraven inklusive eventuella förvärv av nya licenser (cirka 5,0 MSEK).

Som framgår i stycket "Rörelsekapital" på sid 37 bedömer styrelsen att aktuellt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden. Det är vidare styrelsens bedömning att ytterligare en nyemission sannolikt kommer att genomföras inom den närmaste tolv månadersperioden. Omfattning, villkor och tidpunkt för eventuella ytterligare nyemissioner kommer att fastställas efter det att resultaten från den förestående utvärderingen av Krasny-licensen har offentliggjorts.

Ett antal större ägare i Kopy Goldfields, vilka sammanlagt innehar cirka 60 % av Bolagets röster och kapital, däribland Eldorado Gold Corp, har meddelat sina avsikter att i föreliggande emission teckna i kraft av samtliga erhållna teckningsrätter. Några av dessa ägare har dessutom förklarat sig beredda att teckna de aktier som eventuellt inte tecknas av övriga befintliga aktieägare eller allmänheten. Det är styrelsens förhoppning att så många befintliga ägare som möjligt kommer att medverka i detta erbjudande.

Stockholm den 8 maj 2012  
Kopy Goldfields AB (publ)  
Styrelsen

# STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

## Några ord om att leta, finna och producera guld, samt om att finansiera sådan verksamhet

Guldprospektering har i alla tider utövat en särskild lockelse för investerare, yrkesmän och företag. Verksamheten präglas av risker och förväntningar på höga vinster. Guldprospektering är något av ett vågspele. Idag kan emellertid en del av den dramatik som präglade äldre dagars guldletande förebyggas genom vetenskapliga utvärderingsmetoder, effektiv organisation samt kunskap om rådande geologiska förutsättningar och produktionsmetoder.

Som framgått av Bolagets rapportering befinner sig Kopy Goldfields idag i ett mycket intressant skede, särskilt med avseende på fyndigheterna i Krasny-licensen. Men ett faktum kvarstår: Intäkterna kommer när guldfyndigheterna verifierats. Först när fyndigheten har kunnat bevisas genom tillräckliga provborrningar och analyser enligt internationellt vedertagna klassificeringssystem kan kommersiell utvinning inledas eller försäljning av fyndigheten genomföras. En bevisad guldfyndighet kan representera mycket stora värden redan innan brytning inletts, men till dess att fyndigheten realiseras kostar verksamheten pengar.

Kopy Goldfield har därför tillämpat en konsekvent finansieringsstrategi. Denna strategi går i huvudsak ut på att stegvis kapitalisera verksamheten inför genomförandet av väsentliga moment och delprojekt. Huvuddelen av pengarna från föreliggande nyemission skall således användas till fortsatta borrningar, analyser och slutligen en mineraltillgångsrapport från Krasny-licensen, som hittills uppvisat mycket lovande värden.

Vår finansieringsstrategi innebär att pengar tas in när de behövs och till en kurs som grundas på aktiemarknadens värdering av Bolaget och dess löpande resultat från prospekteringsarbetet. Strategin bedöms medföra en viss riskminimering för aktieägarna jämfört med att genomföra större och färre emissioner, och att nyemissionerna kommer tätare. Förhoppningen är givetvis att rapporter om goda resultat från prospekteringen kommer att avspeglas i kursutvecklingen.

För drygt ett år sedan gjorde vi bedömningen att Kopy Goldfields skulle kunna utgöra ett intressant investeringsobjekt även för etablerade aktörer inom den globala guldproduktionsindustrin. Under vintern 2011 blev vi sannspådda då vi hade glädjen att tillkännage att den kanadensiska guldproducenten Eldorado Gold genom två riktade emissioner förvärvade 29 procent av Kopy Goldfields. Förvärvet, som skedde till en rejäl premie över rådande aktiekurs och efter en utförlig genomlysning av vårt Bolag, genomfördes efter att Eldorado under en lång tid haft intresset riktat mot guldfälten längs Lena. Eldorado Gold, med ett börsvärde om över 7 miljarder CAD, är en av världens få stora bolag med kompetens inom både prospektering och gruvdrift. Sedan förvärvet genomfördes har ett operativt samarbete kring Kopy Goldfields licenser inletts, och vi bedömer att detta samarbete kommer att fördjupas i vårt fortsatta arbete med att exploatera och expandera vår verksamhet i regionen.

Efter två årtionden i gruvindustrin vet jag att inte alla prospekteringsprojekt blir framgångsrika, och att det är viktigt att ha kontinuerlig beredskap för att avbryta eller fortsätta arbetet i ett visst område. Mot bakgrund av den potential som finns i Lenas guldfält i kombination med vår transparenta verksamhet, kompetensen och den samlade erfarenheten hos vår personal, ledning och styrelse är jag övertygad om att kommande framgångar för Kopy Goldfields snart resulterar i att målet uppnås: att bli ett prospekterings- och gruvbolag i världsklass!

Kjell Carlsson  
Styrelseordförande Kopy Goldfields

## VD HAR ORDET

Under förra året bedrev vi prospektering inom flera områden. Vår prospekteringsstrategi med en portfölj av flera projekt gav äntligen resultat. Vissa projekt pekar på en intressant potential, medan andra har visat sig vara av mindre intresse. Det mest positiva resultatet kom från Krasny, trots att det var ett projekt som vi inte hade prioriterat under året.

Den inledande borrhningen indikerar att mineraliseringen är större än vad de historiska kartläggningarna visar. Två delar av ett kärnborrhningsprogram genomfördes under den andra delen av 2011 och slutfördes under december. I januari analyserades de sista resultaten och i februari inleddes den tredje delen av borrhprogrammet, i vilket cirka 2 500 meter ska borras fram till april. Vår plan för 2012 är att fokusera prospekteringsinsatserna till Krasny i syfte att bilda en uppfattning av mineraltillgångarnas omfattning och potential. Mineraliseringen är öppen åt alla håll och geologin påminner om den välkända ryska guldfyndigheten Sukhoy Log.

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

Vår strategi var tidigare att inleda gruvverksamhet vid guldfyndigheten Kopylovskoye år 2013. Målet att starta produktion finns kvar, men högsta prioritet för Kopylovskoye-projektet är att undersöka möjligheterna att antingen hitta en samarbetspartner för att utvinna fyndigheten, eller också sälja den.

Vår nya storägare, Eldorado Gold, har redan börjat bidra med värdefull kompetens till vår verksamhet. Bolaget har omfattande erfarenhet av framgångsrik prospekterings- och gruvverksamhet även under svåra omständigheter i mindre utvecklade områden över hela världen. Förvärvet bevisar att Eldorado Gold delar vår uppfattning att Lena Goldfield nära Irkutsk i Siberien, där vi är verksamma, är ett av de intressantaste områdena i världen för guldspektering. Det är också ett bevis på att de anser att vår verksamhet håller hög kvalitet.

Erfarenheterna från vårt prospekteringsarbete under året – både från Kopylovskoye och Krasny – bekräftar också riktigheten i vår strategi att bredda vår projektportfölj i syfte att nå vårt långsiktiga mål att identifiera 5 miljoner ounce mineraltillgångar och producera 0,2 miljoner ounce guld per år. Vi strävar nu efter att bygga upp en stark position i Lena Goldfields, som är till stora delar oprospekterat och har en enorm potential för guldutvinning, baserat på decennier av alluvial guldsproduktion som bedrivits i området samt historiska data från tidigare prospektering. Ett viktigt steg var förvärvet under inledningen av 2012 av två prospekteringslicenser, vilka ökar vårt nuvarande prospekteringsområde från 255 km<sup>2</sup> till 487 km<sup>2</sup>. Båda områdena uppvisar tillfredsställande infrastruktur, gränsar till kända guldfyndigheter som ägs av internationella, noterade bolag och ligger inom Lena Goldfields.

Jag ser fram emot resultaten från våra borrhningar på Krasny, och hoppas att både befintliga och nytillkommande aktieägare delar min fascination för vår spännande verksamhet!

Mikhail Damrin

Verkställande direktör, Kopy Goldfields, maj 2012

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### Inbjudan till teckning i företrädesemission

Härmed inbjuds aktieägarna i Kopy Goldfields AB (publ) (nedan "Kopy Goldfields" eller "Bolaget"), i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att för fyra (4) per avstämningsdagen innehavda aktier i Kopy Goldfields teckna tre (3) nyemitterade aktier till kursen 3,80 kronor per aktie.

Emissionen, omfattande en företrädesemission av högst 6.995.395 aktier, har beslutats av Årsstämma den 3 maj 2012. Emissionen kommer vid full teckning att inbringa bolaget 26 582 501 kronor, före emissionskostnader.

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 10 maj 2012 är aktieägare i Kopy Goldfields äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav.

### Teckningsrätter

Aktieägare i Kopy Goldfields erhåller för varje innehavd aktie tre (3) teckningsrätter. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 3,80 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 10 maj 2012. Sista dag för handel i Kopy Goldfields aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 7 maj 2012. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 8 maj 2012.

### Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 14 maj till och med den 28 maj 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden 14 maj till och med 23 maj 2012. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 28 maj 2012 eller säljas senast den 23 maj 2012 för att inte förfalla värdelösa.

### EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 10 maj 2012 är registrerade i den av Euroclear

för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida samt Aqurat Fondkommissions hemsida för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 28 maj 2012. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi  
I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningssedel  
I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefon-nummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 16.00 den 28 maj 2012.

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Kopy Goldfields AB (publ)  
Box 3297  
103 65 Stockholm  
Fax 08-544 987 59  
Tfn 08-544 987 55  
Email [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se) (inskannad anmälningssedel)



**Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Kopy Goldfields är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

**Teckning utan företrädesrätt**

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt. Sådan tilldelning skall i första hand ske till bolagets tidigare aktieägare och vid överteckning ske pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och, om detta inte är möjligt, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till annan som anmält intresse om att få teckna aktier i emissionen och vid överteckning ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent anmält att få teckna och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

Anmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som finns att ladda ner från [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 28 maj 2012. Anmälan är bindande.

**Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggas inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

**Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

**Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

**Handel i BTA**

Handel med BTA äger rum på First North från och med den 14 maj 2012 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

**Omvandling av BTA till aktier**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier. Det skickas inte ut någon särskild avisering från Euroclear avseende detta.

**Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Kopy Goldfields att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och anslås på Bolagets och Aqurats hemsidor.

**Tillämplig lagstiftning**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

**Rätt till utdelning**

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Kopy Goldfields vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Kopy Goldfields avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Kopy Goldfields. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

**Aktiebok**

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

**Aktieägares rättigheter**

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Kopy Goldfields hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

**Förlängning och återkallande av erbjudandet**

Styrelsen i Kopy Goldfields förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden för erbjudandet. Detta skall ske senast den 28 maj 2012, kl 14.00, och meddelas genom Bolagets gängse informationskanaler. Erbjudandet kan inte återkallas efter teckningsperiodens inledning, vilken infaller den 14 maj 2012.

**Handel i aktien**

Aktierna i KopyGoldfields är noterade på Nasdaq OMX First North. Aktien handlas under kortnamnet KOPY och har ISIN SE0002245548. En börspost omfattar 1 aktie. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer Kopy Goldfields att ansöka om listning av de nya aktierna vid First North. Övertilldelningsrätter, sk Greenshoe options eller dylika rättigheter föreligger inte.

# KOPY GOLDFIELDS I KORTHET



**9** Berggrunds- och produktionslicenser

**487** 487 km<sup>2</sup> prospekteringsområde

**117** 117 kOz Indikerade och Antagna mineraltillgångar i enlighet med JORC Koden för Kopylovskoye-licensen (1,5 km<sup>2</sup>)

**2,9** 2,9 Moz av C2-P3 ryska mineraltillgångar för övriga licenser (485,5 km<sup>2</sup>)

**259** 259 MSEK investerat i prospektering och licensförvärv samt materiella anläggningstillgångar sedan 2007, exkl omräkningsdifferenser

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

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

**Totala investeringar** 91 916 47 751 19 670 18 258 40 387 40 944 258 926

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

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

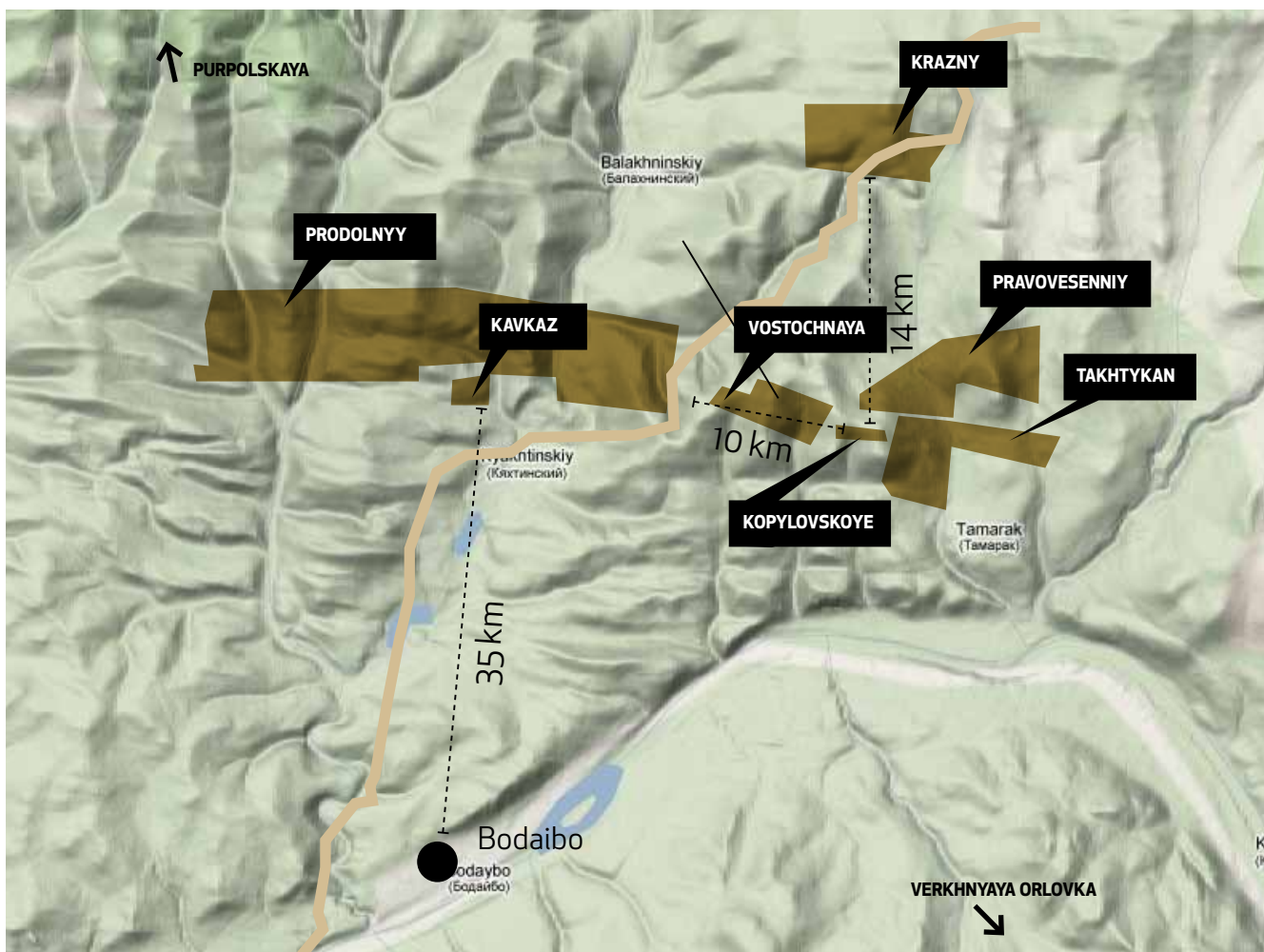
### AFFÄRSIDÉ

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

### VERKSAMHET

Kopy Goldfield bedriver för närvarande prospekteringsarbeten inom nio licensområden, alla till fullo kontrollerade av Bolaget.

Samtliga licensområden är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland. Inom varje licens kan en eller flera provborrningsprojekt förekomma. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, och bolaget prioriterar prospekteringsaktiviteterna på de projekt som uppvisar störst potential. Borrningen på Krasny-licensen kommer att prioriteras under 2012, efter att positiva resultat bekräftades under 2011.



Kopy Goldfields totala licensområde är på 487 km<sup>2</sup>. Sju av bolagets licenser innehåller rättigheter för både berggrundsprospektering och produktion. De under 2012 förvärvade två licenserna innehåller rättigheter för prospektering. Om prospekteringen på dessa nya licenser resulterar i att bolaget

finner guldfyndigheter, kommer bolaget ansöka om produktionslicenser. Bolaget kommer ha företrädesrätt för dessa potentiella produktionslicenser. Fler licenser i regionen kan komma att förvärfvas.

### MÅLSÄTTNING

Bolagets målsättning är att identifiera guldfyndigheter med tillräckligt stort innehåll av malm med guldkoncentration över vissa nivåer, och att därefter inleda storskalig kommersiell brytning och guldutvinning i egen regi.

Mot bakgrund av de förutsättningar som råder i regionen gör Bolaget bedömningen att varje enskild fyndighet som skall ingå i Bolagets sammantagna mineraltillgångar bör omfatta cirka 1 miljon uns, och att cirka 50,000 uns per år skall kunna produceras.

Då fyndigheter påträffas med lägre guldförekomster skall dessa avyttras eller exploateras tillsammans med exempelvis lokala gruvbolag i joint venture-arrangemang. Kopylovskoye och Kavkaz projekten, vilka har visat på prospekteringsresultat kan bli utvecklade till framgångsrik småskalig gruvproduktion.

### PRODUKTIONSPLANER

Guldfyndigheterna kring floden Lena har traditionellt utvunnits genom vaskning av sediment. Detta guld kommer ursprungligen från eroderade guldförande berglager i omgivningarna, och har över lång tid förflyttats genom vattenrörelser, och samlats på botten av vattendragen i anslutning till Lena.

Under senare tid har möjligheterna att utvinna guld direkt ur berggrunden tilldragit sig ökande intresse från prospekterings- och gruvföretag, då de alluviala fyndigheterna indikerar rikliga förekomster av guldförande malm i regionen. Kopy Godfields har genom sina licenser och fleråriga verksamhet i regionen en väl etablerad position för att inleda brytning ur berggrunden när tillräckliga förekomster påvisats.

Kopy Goldfields bedömer att guldmalmen främst kommer att hämtas ur dagbrott, men att underjordsbrytning kan bli aktuell om guldhalt i malmerna är tillräckligt höga. Processanläggningen planeras förläggas till en centralt belägen plats, och dimensioneras för att kunna processa malm från de fyndigheter som Bolagets väljer att exploatera i egen regi. Det medför således logistiska fördelar och kostnadsbesparingar att Bolagets licenser och projekt ligger nära varandra.

Slutprodukten efter processen blir så kallade doretackor, vilka är stora guldgöt av varierande renhet, vilka skickas till ett oberoende smältverk för raffinering och produktion av kommersiella tackor av i det närmaste rent guld.

### FRÅN PROSPEKTERING TILL GRUVDRIFT I RYSSLAND

#### KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR

Kopy Goldfields verksamhet består hittills av undersökningar av guldförekomsten inom de områden för vilka Bolaget innehar

licenser för guldprospektering. Detta är en verksamhet som bedrivs enligt noggrant definierade metoder. Genom provtagningar och analyser skapas successivt en allt klarare bild av guldförekomsten inom ett bestämt område. Slutresultatet är en tredimensionell modell av en guldförande malmkropp, vars guldinnehåll kan beräknas genom uppmätta koncentrationer i malmen och volymsberäkningar.

Kunskaperna om en fyndighet växer således i takt med att prospekteringsarbetet fortskrider. Generellt gäller att säkerheten ökar med antalet och tätheten mellan borrhål. Slutresultatet av en projektering är således uppskattning av fyndigheten som är så säker som dagens teknologi, kunskaper och metodik tillåter. En färdig prospekteringsrapport, upprättad enligt vedertagen standard utgör grunden för beslut om huruvida lönsam utvinning är möjlig. Guldfyndigheter som bekräftats enligt vedertagna metoder anses ofta tillräckligt säkra för att erhålla bankbeläning för att finansiera förvärv eller produktionsanläggningar, och kan betinga stora värden redan innan brytning inletts.

Prospektering bedrivs i etapper, med utvärdering av provmaterialet efter varje steg. Handel med ej färdigprospekterade rättigheter och licenser förekommer.

De internationella klassificeringssystemen (exempelvis JORC, SAMREC och NI 43-101) tillhandahåller ramverk och ett tydligt rapporteringssystem inom vilka en kvalificerad ("kompetent") person är ansvarig för slutgiltiga rapporter och resultat. Dessa rapporter bygger på transparens, kompetens och relevans hos den kompetenta personen och den verksamhet och process som bedöms.

Det ryska systemet lämnar mindre utrymme för yrkesmässiga bedömningar, och grundas istället på en detaljerad och objektiv beskrivning av hur hela processen bör genomföras. Här ingår specificerade prospekteringsmetoder, mineraltillgångsberäkningar och rapportering. Alla godkännanden av mineraltillgångs- och malmreservberäkningar i Ryssland görs av TKZ, som utgörs av regionala myndigheter, med undantag för stora fyndigheter där besluten fattas av GKZ, som är den statliga myndigheten.

Det internationella klassificeringssystemets rapport godkänns av en kompetent person, som vanligtvis är medlem av en "Recognised Overseas Professional Organisation" (ROPO). Kopy Goldfields har valt att samarbeta med den internationella konsultfirman SRK Consulting som har utvärderat transparensen och säkerheten i bolagets arbete, uppskattat totala mineraltillgången samt signerat mineraltillgångsrapporten.

#### MINERALTILLGÅNGAR OCH MALMRESERVER

Det ryska systemet använder ett distinkt system för att klassificera mineraliseringar utefter ett antal egenskaper och karaktäris-

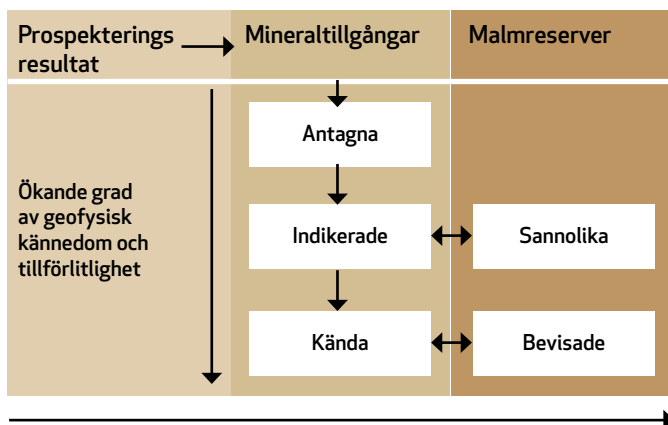
tika. Det finns tre huvudgrupper med sju undergrupper:

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

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

Det internationella systemet använder ett liknande system som skiljer mellan mineraltillgångar och malmreserver där kategorierna "antagna", "indikerade" och "kända" refererar till mindre säkra uppskattningar av mineraltillgångar. När tätare provborrningar genomförts klassificeras fyndigheten som en "malmreserv", vilken i sin tur kan uppdelas i "sannolika" och "bevisade".

### SCHEMATISKT INTERNATIONELLT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR



### JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR AV DET INTERNATIONELLA OCH DET RYSKA SYSTEMET

Oklassificerat	Antagna	Indikerade	Kända
P2+P3			
P1			
	C2		
		C1	
			A+B

Not: A, B, C1 och C2 kan också utgöra resursreserver

### JURIDISKT RAMVERK

I enlighet med den ryska konstitutionen utgör gruv- och gruvdriftslicenser gemensamma områden i den Ryska Federationen och dess konstitutionella organ. Som en följd därav omfattar gruvlagstiftningen federala- och regionala rättsakter. Det viktigaste av de federala rättsakterna är:

- Subsoil law ("Subsoillagen")
- Lagen om farliga produktionsanläggningar
- Lagen om ädelmetaller och ädelstenar

Som föreskrivs i lagstiftningen delas området gällande gruv- och gruvdrifträttigheter mellan federala och regionala myndigheter. Lagar som utfärdas av regionala myndigheter kan inte motsäga den federala rättsakten.

### Tillämpningsområde

Artikel 6 i Subsoillagen styr hur tillstånd beviljas för geologisk undersökning, prospektering av naturtillgångar, utvinning av naturtillgångar, byggande och utnyttjande av underjordiska anläggningar.

### Innehavare av gruvdriftslicenser

Som en allmän regel kan både ryska och utländska fysiska och juridiska personer vara innehavare av gruvdriftslicenser om inte annat föreskrivs av den federala lagen.

### Villkor för gruvdriftslicenser

Villkoren för gruvdriftslicenser varierar beroende på typen av gruvdrifträttighet. Exempelvis så kan gruvdriftslicenser för utvinning av naturresurser beviljas för en period som anges i den tekniska och ekonomiska dokumentationen över det särskilda gruvområdet.

### Grunder för tillhandahållande av gruvdriftslicenser

I Subsoillagen anges olika krav för tillhandahållande för gruvdriftslicenser, vilka inkluderar:

- Beslut från Ryska federationens regering.
- Gruvauktioner.
- Rättighetsövergång – för juridiska personer (joint ventures).
- Produktionsdelningsavtal.

Det viktigaste dokumentet som bevisar förekomsten av gruvdrifträttigheter är licensen. En licens utfärdas förutsatt att åtminstone ett av kraven för utfärdande av gruvdriftslicenser uppfylls. Licensen kan kompletteras med gruvdriftsvillkor och kontrakt. Gruvdriftsvillkoren får inte strida mot villkoren i licensen.

Licenser kan dras in, återkallas eller begränsas om en innehavare av gruvdrifträttigheter (licensägare) bryter mot Subsoillagen eller krav eller skyldigheter som anges i licensen eller, i förekommande fall, mot gruvdriftsvillkoren och avtalet. Upphävande, indragning eller begränsning av tillstånd kan överklagas antingen i domstol eller genom administrativa förfaranden.

## Industriell säkerhet och farliga produktionsanläggningar

Både Subsoillagen och lagen om farliga Produktionsanläggningar ställer tämligen stränga krav och skyldigheter på innehavare av gruvdriftslicenser. I de flesta fall kvalificerar sig guldgruvor, guldområden och guldförekomster som farliga produktionsanläggningar. Det innebär att de krav och skyldigheter som lagen föreskriver måste tillämpas av innehavarna av gruvdriftslicenser för guldområden och guldförekomster.

## Guldförädling

Lagen om Ädelmetaller och ädelstenar kräver att utvinna och producerade ädelmetaller och ädelstenar skall förädlas vid en juridisk enhet som godkänts av den Ryska federationens regering. Innehavare av gruvdriftslicenser fortsätter emellertid att äga ädelmetallerna och ädelstenarna om inte annat avtalats med guldförädlingsföretagen.

## Lag om strategiska fyndigheter

Under 2008 införde Ryssland lagstiftning avseende strategiskt och nationellt viktiga branscher och tillgångar, innefattande bland annat vissa mineraltillgångar. En guldfyndighet över 50 ton anses vara av nationell signifikans och faller därmed inom denna lagstiftnings ramar. Lagen innebär bland annat att endast ryska bolag har rätt att äga dessa tillgångar och att myndigheterna har vissa rättigheter avseende en strategisk fyndighet och det bolag som exploaterar den, däribland att utnämna styrelseledamöter. Staten kan även neka en utländsk investerare i ett ryskt bolag att utveckla en strategisk fyndighet, i utbyte mot ersättningen för nedlagda kostnader enligt en viss modell. Det ligger ett förslag hos myndigheterna att utöka definitionen för en strategisk fyndighet till 250 ton.

## SKATTER OCH AVGIFTER

Subsoillagen beskriver och reglerar systemet med skatter och betalningar för gruvindustrin. I systemet ingår:

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

## NATURTILLGÅNGSUTVINNINGSSKATT (NRET)

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

Mängden och värdet av de utvinna naturtillgångarna bestäms direkt (genom mätning) eller indirekt (genom beräkningar av uppgifter om innehållet av utvinna naturtillgångar på ett naturligt råmaterial (avfall, spill etc) som utvinns från underliggande jordlager.

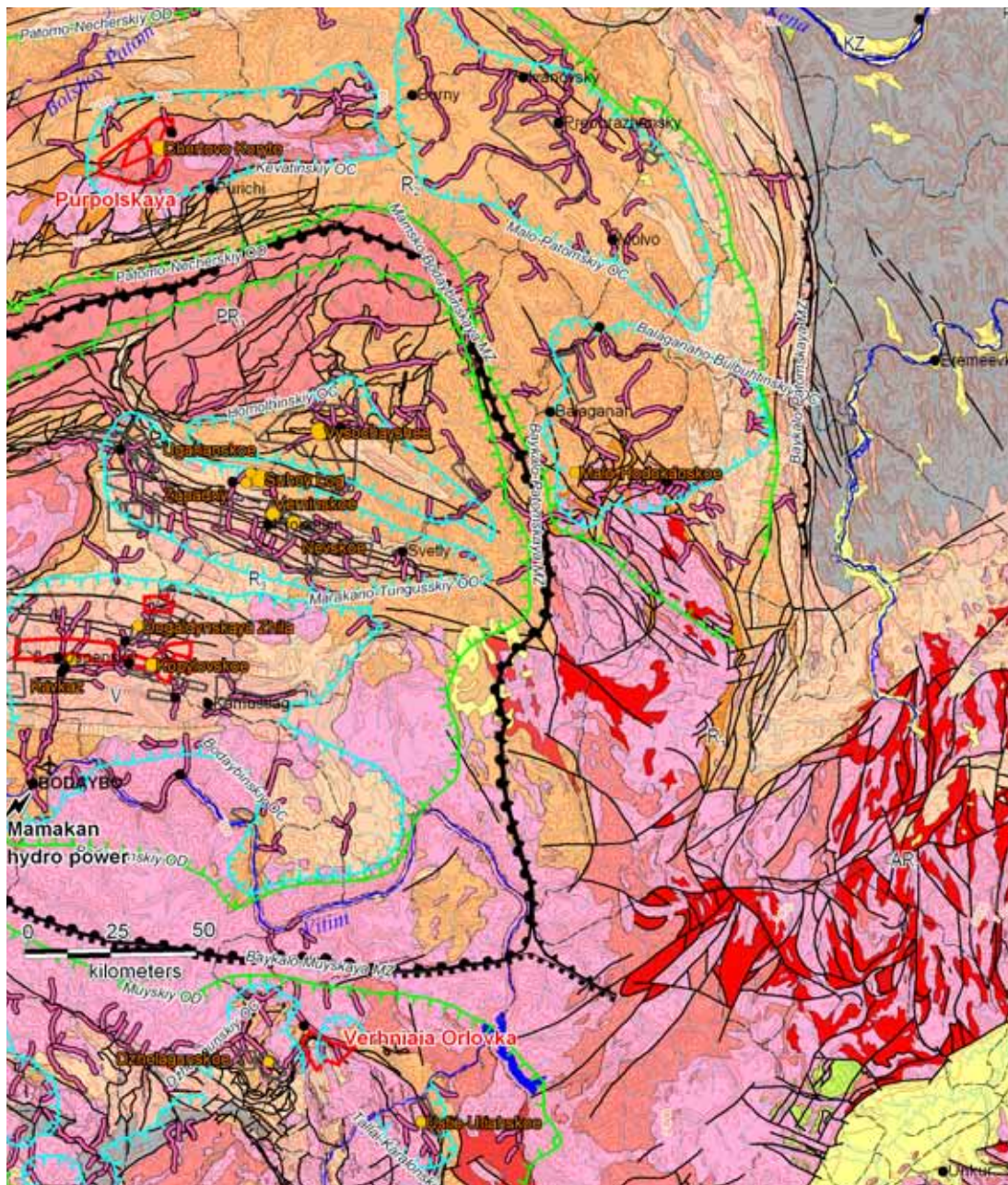
Gruvdriftsbetalningar sker årligen vad gäller förberedelse för underjordsutvinning genom bedömning och prospektering, samt vattenskatt för användning av vatten på licensområden.

## PROJEKT OCH MINERALTILLGÅNGAR

Nedan presenteras en sammanställning över de licenser som innehas av Kopy Goldfields, samt de klassificeringar av mineraltillgångarna som hittills genomförts av respektive område.

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

\*Ryska mineraltillgångar skiljer sig från de internationella standarderna såsom JORC eller NI-43101. När bolaget uppskattar mineraltillgångar i enlighet med internationella standarder kan dessa därför skilja sig betydligt från föreliggande ryska estimat.



- KOPY GOLDFIELDS LICENSES
- ACTIVE ORE LICENSES
- ALLUVIAL GOLD DEPOSITS
- ORE DEPOSIT & OCCURENCE
- ⚒ MINING
- ROADS
- SETTLEMENT
  
- GEOLOGICAL LEGENDA**
- Cainozoic
- Mesozoic
- Paleozoic
- Lower Riphean
- Vendian
- Upper Riphean
- Middle Riphean
- Lower Proterozoic
- Middle Archean
- Lower Archean
- Intrusive

# MARKNADSÖVERSIKT

I dag finns det 165 000 ton utvunnet guld i världen. Om man skulle göra en enda stor kub av allt detta guld skulle dess sida inte bli längre än 20 meter. Årligen produceras ca 75 miljoner unns, vilket motsvarar drygt 2 300 ton<sup>1</sup>.

Till skillnad från många andra tillgångar är guld nästan oförstörbart. Det innebär att allt guld som någonsin framställts fortfarande finns kvar. Ungefär 60 procent av dagens guld blir smycken, men smyckesbranschen är bara ett av de områden där guld efterfrågas. Andra viktiga användningsområden finns inom investeringsverksamhet, centralbanksreserver och tekniksektorn. Guldpriset nådde rekordnivåer under 2011. Priset låg runt 1 400 Usd/oz i början av året, gick upp till 1 900 Usd/oz i september och låg på cirka 1 530 Usd/oz vid årets slut.

## Produktion i hela världen

Guldbrytningsbolag har verksamhet på alla kontinenter. Grubrytningen står för två tredjedelar av dagens guld tillgång. Resten kommer från återvinning. Härutöver kan centralbanker som säljer delar av sina guldreserver också bidra till guld tillgången. Det är värt att notera att centralbankerna efter 18 år som nettosäljare nu i praktiken är nettoköpare, och därmed orsakar både en märkbar nedgång i tillgången och en motsvarande uppgång i efterfrågan.

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

Guldproduktion har jämförelsevis långa ledtider. Det tar upp till tio år innan en ny gruva bidrar till produktionen. Guld tillförseln från grubrytning är därmed ganska rigid och kan inte förändras snabbt efter förändringar i prisbild.

## Producenter konsoliderar

Under senare år har flera transaktioner genomförts i syfte att uppnå konsolidering av världens guldproducenter. Drygt hälften av gulddaffärerna riktade in sig på inhemska reserver och marknadsandelar. Den största affären ägde rum i Ryssland, där Kazakhgold Group förvärvade Polyus Zoloto för 8,4 miljarder Usd. Barrick Gold gjorde årets näst största gulddaffär genom att förvärva kopparproducenten Equinox minerals för 7,4 miljarder Usd.

Mindre producenter och utvecklingsföretag värderas lågt, vilket öppnar möjligheter för producenter i nästa storleksordning att expandera sina verksamheter genom förvärvstillväxt. Den typiska affären består i att ett större bolag förvärvar eller strategiskt investerar i mindre prospekteringsbolag för att kunna hantera sina påbörjade och planerade projekt, samt få tillgång till fyndigheter i nya geografiska områden.

<sup>1</sup> World Gold Council: hemsida. Övriga uppgifter hänförliga till styrelsen.



GULD PRIS I US DOLLAR



EFTERFRÅGAN  
5 ÅRS SNITT

- INVESTERINGAR 31%
- INDUSTRI 11%
- SMYCKEN 57%



Källa: World Gold Council

UTBUD  
5 ÅRS SNITT

- GRUVPRODUKTION 59%
- NET OFFICIAL SECTOR SALES 6%
- ÅTERVUNNET GULD 35%



Källa: World Gold Council

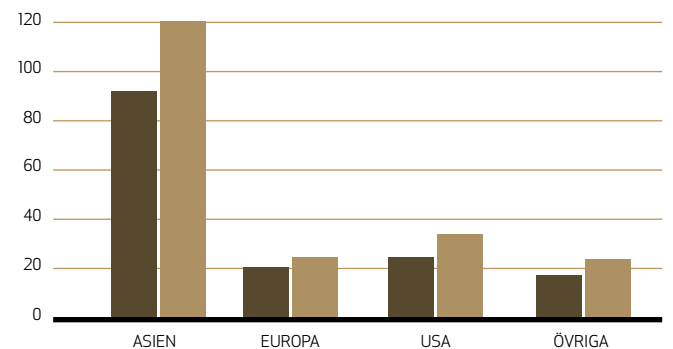
GULD PROCUCENTER

- LATIN AMERIKA 20%
- KINA 12%
- ÖVRIGA 39%
- SYDAFRIKA 9%
- AUSTRALIEN 8%
- USA 12%



Källa: World Gold Council

EFTERFRÅGAN PÅ GULD



- 2009
- 2010

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

## HISTORIK

<b>November 2006:</b>	Central Asia Gold AB ("CAG") ingår avtal om att förvärva OOO Kopylovskiy och Kopylovskoye-licensen.
<b>Februari 2007:</b>	Kopylovskoye AB bildas som ett dotterbolag till CAG.
<b>April 2007:</b>	Kopylovskoye AB blir ägare till OOO Kopylovskiy och en riktad nyemission i Bolaget tillför cirka 70 MSEK för att finansiera prospektering och utveckling.
<b>April 2008:</b>	Förvärv av Prodolnyy-licensen.
<b>November 2008:</b>	Förvärv av Kavkaz-licensen.
<b>Höst/vinter 2008:</b>	Ett besparingsprogram införs i spåren av den globala finanskrisen, vilket drar ner prospekteringsaktiviteterna till ett minimum.
<b>December 2008:</b>	Kopylovskoye blir ett fristående bolag när det delas ut till CAG:s aktieägare.
<b>Början av 2009:</b>	SRK Consulting ("SRK") anlitas för att utvärdera Bolagets projekt och ge råd om fortsatt prospekterings- och utvecklingsarbete.
<b>Sommar 2009:</b>	Prospekterings- och utvecklingsaktiviteterna upptas igen efter positiva bekräftande resultat från SRK:s utvärdering.
<b>September 2009:</b>	Cirka 20 MSEK tillförs Bolaget genom en företrädesemission för att finansiera verksamheten, fortsatt prospektering samt licensförvärv.
<b>Höst/vinter 2009:</b>	Prospekteringsarbetet fokuseras på Kavkaz, Prodolnyy och Kopylovskoye.
<b>Mars 2010:</b>	Förvärv av Krasnyy- och Pravovesennylicenserna.
<b>April 2010:</b>	Cirka 24 MSEK tillförs Bolaget genom en företrädesemission för att finansiera verksamheten, årets borrhprogram på Kopylovskoye-fyndigheten samt licensförvärv.
<b>Juli 2010:</b>	Cirka 23 MSEK tillförs Bolaget genom utnyttjande av teckningsoptioner.
<b>Augusti 2010:</b>	Förvärv av Vostochnaya-licensen.
<b>Augusti 2010:</b>	Bolaget listas på First North.
<b>Oktober 2010:</b>	Cirka 16,2 MSEK upptas i kortsiktiga bryggfinansieringslån från huvudägarna
<b>Dec 2010/Jan 2011:</b>	Cirka 65 MSEK tillförs Bolaget genom en företrädesemission för att finansiera verksamheten, återbetala bryggfinansieringslån till huvudägarna, 2011 års prospekteringsprogram på sju fyndigheter samt licensförvärv.
<b>Januari 2011:</b>	Förvärv av Takhtykan-licensen.
<b>Juni 2011:</b>	Bolagets första internationella mineraltillgångsrapport i enlighet med JORC Koden rapporteras på Kopylovskoye-fyndigheten
<b>September 2011:</b>	Cirka 10 MSEK upptogs i långsiktiga lån från huvudägarna med 7 % ränta och återbetalning senast juli 2013.
<b>Oktober 2011:</b>	Det kanadensiska guldproducerande bolaget Eldorado Gold Corp investerar 29 MSEK i bolaget genom två riktade nyemissioner på 10 SEK/aktie respektive 12 SEK/aktie och blir därmed huvudägare i bolaget med 29 %.
<b>November 2011:</b>	Guldmineraliseringar på sju prospekteringsområden rapporteras och fortsatt borning på det mest prospektiva området, Krasny-fyndigheten, inleds.
<b>December 2011:</b>	En teknisk kommitté bildas med två representanter från Eldorado Gold samt två representanter från Kopy Goldfields vars syfte är att utvärdera och presentera prospekteringsplaner och förvärv för styrelsen samt kvartalsvis utvärdera prospekteringsarbetet.
<b>Februari 2012:</b>	Förvärv av Purpolskaya- och Verkhnyaya Orlovka-licensen där bolaget fördubblar sin prospekteringsyta från 255 km <sup>2</sup> till 487 km <sup>2</sup> inom Lena Goldfields.

# STYRELSE OCH BOLAGSSTYRNING

## 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 Bodai-bo, Ryssland, där Bolagets geologer och prospekteringsteam arbetar. Bolaget bedriver också visst analysarbete och sammanställning av information i Tomsk, Ryssland.

Medelantalet anställda i Bolaget mellan den 1 januari 2011 och den 31 december 2011 uppgick till 93 heltidsanställda inklusive säsongsarbetare.

## Bolagsstyrning

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

## Valberedning

Bolagets valberedning skall bestå av minst tre och högst fem ledamöter, vilka skall nomineras av de största aktieägarna sex månader innan årsstämman.

## 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 avser privata innehav samt innehav via närstående personer och privata bolag.



### Kjell Carlsson

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.  
Född: 1951, svensk medborgare.  
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik.  
Arbetslivserfarenhet: Ledande befattningar inom Sandvik, Atlas Copco och ABB.  
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sandvik Nora AB; styrelseledamot i Appalto AB.  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Sandvik Mining and Construction Tools AB; styrelseordförande i AB Sandvik KPS; styrelseledamot i Monitoring Control Center MCC AB, Sandvik Mining and Construction Sverige AB; bolagsman i Ingenjörfirma C.J. Carlsson HB.  
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 23 000



### Markku Mäkelä

Styrelseledamot sedan 2010.  
Född: 1944, finsk medborgare.  
Utbildning: Professor, fil.dr. i geologi och mineralogi, Helsingfors universitet.  
Arbetslivserfarenhet: Över 35 års erfarenhet inom geologi och gruvverksamhet i Finland och internationellt, bland annat som direktör för Finlands Geologiska Forskningscentral (GTK), Technical manager för United Nations Revolving Fund for Natural Resources Exploration (UNRFNRE) och regional exploration manager för Outokumpu.  
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dragon Mining Ltd.  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Stiftelsen för utforskning av Finlands naturtillgångar; president i The International Peat Society (IPS).  
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: -



### **Sergei Petrov**

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



### **Andreas Forssell**

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



### **Johan Österling**

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

### **Revisor**

Bolagets revisor är det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB med Per Hedström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor valdes på årsstämman den 29 juni 2010 för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Postadressen till Ernst & Young AB är Box 7850, 103 99 Stockholm, Sverige och besöksadressen är Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm, Sverige. Per Hedström är auktoriserad revisor och medlem av Far.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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



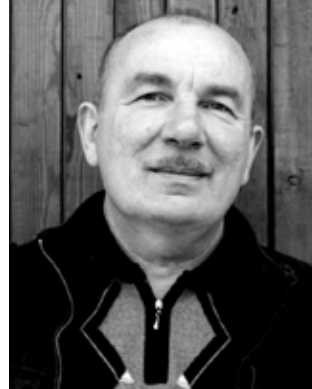
### Mikhail Damrin

Verkställande direktör sedan 2009.  
Född: 1970, rysk medborgare.  
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvas tekniska universitet; bachelor i gruvteknik, Tomsk polytekniska universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; BA, Cranfield University.  
Arbetslivserfarenhet: Ansvarig för företagsutveckling, fusioner och förvärv på Central Asia Gold; chefsbefattningar inom West Siberian Resources.  
Övriga uppdrag: Styrelseledamot och delägare i Amur Gold LLC; styrelseledamot i Tomsk Refining AB.  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –  
Aktieinnehav i Kopylovskoye: 62 813  
Optioner: 55 224



### Tim Carlsson

Ekonomichef sedan 2011, Vice 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 i Brf Oxen Mindre 22  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –  
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: 4 630  
Optioner: 27 612



### Alexander Vamboldt

Verkställande direktör för LLC Kopylovsky sedan 2010.  
Född: 1957, rysk medborgare.  
Utbildning: Diplomerad gruvingenjör, Krasnoyarsk Institute of Non-Ferrous Metals.  
Arbetslivserfarenhet: Började sin karriär 1979 på Minusinsk Exploration Expedition, ministeriet för geologi i Ryska federationen som geolog, chef för prospektering, senior geolog och chefsgeolog; tillbringat sju år i Västafrika där han ledde ett antal guldprospekteringsoch produktionsprojekt; ledande befattningshavare för OOO Tardan Gold med ansvar för anläggning och drift av ett dagbrott och anrikningsverk för guldproduktion.  
Övriga uppdrag: –  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –  
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: –  
Optioner: 27 612



### Dr. Evgeny Bozhko

Chefsgeolog sedan 2011, anställdes i Kopy Goldfields 2010  
Född: 1968, rysk medborgare.  
Utbildning: PhDr. i geologi och mineralogvetenskap. Diplomerad i prospekteringsgeologi från Voronej Statliga Universitetet (Russia).  
Arbetslivserfarenhet: 2000-2010, olika senior positioner som chefsgeolog för prospekterings- och gruvbolag verksamma i Afrika.  
Övriga uppdrag:-  
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -  
Aktieinnehav i Kopy Goldfields: -  
Optioner:27612

## ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER

### Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

### Ersättning och förmåner till styrelsen och ledande befattningshavare

	Lön/ arvode	Rörlig ers.	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Carlsson	264	0	0	264
Styrelseledamot, Ulrika Hagdahl	48	0	0	48
Styrelseledamot, Claes Levin	57	0	0	57
Styrelseledamot, Björn Fernström	48	0	0	48
Styrelseledamot, Sergey Petrov	90	0	0	90
Styrelseledamot, Markku Mäkelä	104	0	0	104
Styrelseledamot, Peter Geijerman	50	0	0	50
Styrelseledamot, Johan Österling	33	0	0	33
Styrelseledamot, Patric Perenius	33	0	0	33
Styrelseledamot, andreas forssell	33	0	0	33
Verkställande direktör, Mikhail Damrin	1 094	0	0	1 094
Vice verkställande direktör, Anna Sandgren	1 008	0	83	1 091
Övrig företagsledning (5 st)	1 637	146	20	1 803
<b>Totalt styrelse och företagsledning</b>	<b>4 501</b>	<b>146</b>	<b>102</b>	<b>4 749</b>

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

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

### Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2011 till 1 094 (1 115) KSEK. Verkställande direktören är anställd till, och erhåller sin lön från, 1/12 i moderbolaget och till 11/12 i LLC Kopylovskoye Management. Verkställande direktören har en avtalad lön, totalt från båda bolagen, som uppgår till 140 KUSD per år. Anställningsfördelningen återspeglar i allt väsentligt hur arbetstiden fördelas mellan Sverige och Ryssland. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot Verkställande direktören.

### Pensionsplaner

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

### Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

### Övrig information avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Andreas Forssell har varit styrelseledamot, vice verkställande direktör och verkställande direktör inom Allokeras Kapitalförvaltning AB, som trädde i likvidation i oktober 2008. Likvidationen avslutades under 2011. Andreas Forssell har även varit extern verkställande direktör i Tomsk Refining AB och Mikhail Damrin har varit styrelseledamot i Tomsk Refining AB där det beslutades om likvidation i maj 2011. Därtill har Andreas Forssell tidigare varit styrelsesuppleant i Elecard AB där det i mars 2011 beslutades om likvidation, i Allokton Real Estate III AB där en konkurs inleddes i september 2010 samt i Allokton FA. BO AB där en konkurs inleddes i september 2010. Ingen av dessa konkurser är vid tidpunkten för prospektets avgivande avslutade. Det har i ovan nämnda likvidationer och avslutade konkurser inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Mikhail Damrin eller Andreas Forssell eller någon annan bolagsföreträdare. Dessa personer har heller inte varit föremål för utredning eller misstanke om brott i något slag i samband med ovanstående händelser.

Under de senaste fem åren har ingen av de övriga styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Det finns inte heller någon anklagelse och/eller sanktion från myndighets sida mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna är berättigad till några förmåner i samband med upphörandet av uppdrag som styrelsemedlem eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Det förekommer inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra skyldigheter. Samtliga i styrelsen och ledningens nås genom Bolagets adress som återfinns i slutet av Prospektet.

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 är hämtad ur Bolagets reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av den Europeiska Unionen.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med sektionen "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", Kopy Goldfields reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 vilka är införlivade genom hänvisning

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	1 jan-31 dec 2011	1 jan-31 dec 2010	1 jan-31 dec 2009
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0
Övriga intäkter	3,2	0,4	0,5
Aktiverat arbete för egen räkning <sup>1)</sup>	15,0	12,6	5,9
Övriga externa kostnader	-17,9	-8,0	-4,3
Personalkostnader	-19,5	-16,0	-7,3
Avskrivningar och nedskrivningar <sup>1)</sup>	-74,7	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-93,8</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,2</b>
Finansiella poster	-0,4	-2,2	-0,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-94,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-5,6</b>
Skatt på periodens resultat	2,7	4,6	-3,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-91,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,6</b>

1) Avskrivningar och aktiverat arbete för egen räkning redovisas från och med räkenskapsåret 2011 netto, varför dessa rader har justerats för år 2009 och 2010 i jämförelse med årsredovisningarna, med 0,7 MSEK respektive 1,1 MSEK.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag, MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	104,7	144,8	111,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, maskiner och inventarier	9,0	6,2	2,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>113,7</b>	<b>151,0</b>	<b>113,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1,8	0,7	0,6
Fordringar	5,4	57,3	5,0
Likvida medel	20,4	0,9	5,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>27,6</b>	<b>58,9</b>	<b>11,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>141,3</b>	<b>210,0</b>	<b>124,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>121,9</b>	<b>186,5</b>	<b>105,5</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12,1</b>	<b>5,4</b>	<b>7,7</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7,3</b>	<b>18,1</b>	<b>11,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>141,3</b>	<b>210,0</b>	<b>124,9</b>

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag, MSEK	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25,3	-9,1	-1,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38,0	-48,0	-19,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	82,9	52,3	13,7
PERIODENS KASSAFLÖDE	19,5	-4,8	-7,4

Nyckeltal	1 jan–31 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009
EBITDA, MSEK	-19,1	-11,1	-5,3
Soliditet, %	86,3	88,8	84,5
Avkastning på eget kapital, %	-59,4	-5,9	-8,2
Avkastning på totalt kapital, %	-53,3	-6,6	-4,2
Investeringar i prospekteringsarbeten och licensförvärv, MSEK	36,6	43,0	18,8
Medelantal anställda, st	93	79	45

Data per aktie, SEK <sup>1)</sup>	1 jan–30 dec 2011	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009
Resultat per aktie, SEK	neg	neg	neg
Eget kapital per aktie, SEK	13,07	28,14	50,10
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	5,85	19,40	n/a
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	54,6	128,5	n/a
Genomsnittligt antal aktier, st	7 235 292	3 024 366	527 269
Antal utestående aktier vid periodens slut, st	9 327 193	6 626 937	2 105 945

1) Justerat för effekten av sammanläggningen 1:100 under 2010. I beräkningen av antal aktier samt börsvärde vid periodens slut har nyemissionen som genomfördes i december 2010 och registreades hos Bolagsverket i januari 2011 behandlats som om den genomförts till fullo den 31 december 2010.

## NYCKELTSDEFINITIONER

### EBITDA

Vinst före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

### Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen vid slutet av den aktuella perioden.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för aktuell period

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av balansomslutningen för aktuell period.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt, dividerat med antal aktier vid periodens slut.



# REVISIONSBERÄTTELSE

Revisionsberättelserna för verksamhetsåren 2009, 2010 och 2011 har följt standardformuleringarna, med undantag för tillägg enligt följande:

## Revisionsberättelse för 2010:

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

### Not 5: Fortsatt drift (going concern)

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

## Revisionsberättelse för 2011:

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

### Not 5: Fortsatt drift (going concern)

Prospektering är en kapitalkrävande verksamhet och som framgår av denna årsredovisning redovisar bolaget ännu inga intäkter. Resultatet för räkenskapsåret uppgår till -91 545 KseK (-8 610). Storleken på underskottet i rörelsekapital den närmsta 12-månadersperioden bedöms grovt ligga på 15-60 mseK. Det lägre beloppet avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och Bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att ytterligare finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12-månadersperioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2012 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

## INTRODUKTION

Kopy Goldfields är ett prospekteringsbolag och har ännu inte redovisat några intäkter från guldförsäljning och kommer inte redovisa intäkter från verksamheten förrän guldproduktion påbörjas.

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011 JÄMFÖRT MED

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2010

#### Resultat

Övriga intäkter för 2011 var 3,2 MSEK, hänförligt till försäljning av lager och viss utrustning, jämfört med 0,4 MSEK för 2010. Aktiverat prospekteringsarbete för egen räkning uppgick till 15,0 MSEK (12,6). Rörelseresultatet var –93,8 MSEK jämfört med –11,0 MSEK för 2010, en försämring med –82,8 MSEK jämfört med föregående år. Förändringen är huvudsakligen hänförlig till en nedskrivning om –74,7 MSEK som gjordes för Kopylovskoye-projektet samt ökade prospekteringsaktiviteter. Vidare belastades resultatet för huvudkontoret i Stockholm med högre konsultkostnader och legala kostnader i samband med en tvist. Finansnettot för år 2011 var –0,4 MSEK (–2,2), hänförligt till lägre räntekostnader och resultat efter finansiella poster för år 2011 uppgick till –94,2 MSEK (–13,2). Bolaget löste vid slutet av året upp uppskjutna skatteskulder hänförliga till aktiverade prospekterings- och till följd av gjorda nedskrivningar och redovisade därmed en skatteintäkt om 2,7 MSEK år 2010 (4,6). Resultat efter skatt för 2011 uppgick för räkenskapsåret 2011 till –91,5 MSEK (–8,6).

#### Investeringar

Totala bruttoinvesteringar för 2011 var 41,1 MSEK (49,5). Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten uppgick under året till 36,4 MSEK (34,5). Under 2011 gjordes en investering i en licens om 0,1 MSEK medan det år 2010 investerades i tre nya licenser om 8,5 MSEK. Investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2011 till 4,6 MSEK (6,5).

#### Tillgångar, eget kapital och skulder

Totala tillgångar per 2011-12-31 var 141,3 MSEK, jämfört med 210,0 MSEK per 2010-12-31. Av totala tillgångar utgjorde prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten 104,7 MSEK (144,8) efter nedskrivningar om 74,7 MSEK (0), materiella anläggningstillgångar 9,0 MSEK (6,2) och totala omsättningstillgångar 27,6 MSEK (59,9). Totala omsättningstillgångar per 2010-12-31 inkluderade fordran för emissionslikvid om 48,5 MSEK, vilken reglerades och tillfördes Bolaget under 2011.

Eget kapital uppgick till 121,9 MSEK per 2011-12-31, jämfört med 186,5 MSEK per 2010-12-31. I december 2010 genomfördes en nyemission om 64,8 MSEK som redovisades som ej registrerad nyemission i eget kapital per 31 december 2010 och registrerades under januari 2011. Långfristiga skulder uppgick till 12,1 MSEK (5,4) vid årets slut, medan totala kortfristiga skulder uppgick till 7,3 MSEK (18,1). Räntebärande skulder per 2011-12-31 uppgick till 11,2 MSEK (6,4), medan den räntebärande nettofordran var 9,2 MSEK jämfört med en nettoskuld om –5,5 MSEK per 2010-12-31.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2011 var –25,4 MSEK

(–9,1), varav förändringar i rörelsekapitalet utgjorde –7,1 MSEK (2,2). Kassaflödet från investeringar för 2011 var –38,0 MSEK jämfört med –47,8 MSEK för 2010, främst hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten och ny licens, men även investeringar i utrustning. Kassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till 82,3 MSEK för 2011, jämfört med 52,3 under 2010, främst hänförligt till under året genomförd nyemission samt upptagande av långfristiga lån. Under 2011 upptogs långfristiga lån om 10,2 MSEK medan inga kortfristiga lån upptogs, till skillnad mot år 2010 då inga långfristiga lån upptogs medan kortfristiga lån om 30,0 MSEK upptogs. År 2011 amorterades ingående räntebärande skulder samt lån upptagna under året till ett totalt belopp om 4,8 MSEK, medan amorteringar år 2010 uppgick till 30,3 MSEK.

Årets kassaflöde för 2011 var 19,5 MSEK (–4,8), vilket resulterade i kassa och bank per 2011-12-31 på 20,4 MSEK (0,9 MSEK per 2010-12-31).

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2010 JÄMFÖRT MED

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2009

#### Resultat

Övriga intäkter för 2010 var 0,4 MSEK, hänförligt till försäljning av lager och viss utrustning, jämfört med 0,5 MSEK för 2009. Aktiverat prospekteringsarbete för egen räkning uppgick till 12,6 MSEK (5,9). Rörelseresultatet var –11,0 MSEK jämfört med –5,2 MSEK för 2009, i huvudsak beroende på ökade prospekteringsaktiviteter samt utökad organisation vid huvudkontoret i Stockholm. Finansnettot för år 2010 var –2,2 MSEK (–0,4) och resultat efter finansiella poster för år 2010 uppgick till –13,2 MSEK (–5,6). De ökade finansiella kostnaderna 2010 var hänförliga till kortfristiga lån som upptogs under året. Bolaget löste vid slutet av året upp uppskjutna skatteskulder hänförliga till aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter då avsättningarna bedömdes för höga och redovisade till följd av det en skatteintäkt om 4,6 MSEK år 2010 (–3,0). Resultat efter skatt för 2010 uppgick därvid till –8,6 MSEK (–8,6).

#### Investeringar

Totala bruttoinvesteringar för 2010 var 49,5 MSEK (19,7). Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten uppgick under året till 34,5 MSEK (18,8), investeringar i tre nya licenser uppgick till 8,5 MSEK (0) och investeringar i byggnader, maskiner och inventarier uppgick under 2010 till 6,5 MSEK (0,9).

#### Tillgångar, eget kapital och skulder

Totala tillgångar per 2010-12-31 var 210,0 MSEK, jämfört med 124,9 MSEK per 2009-12-31. Av totala tillgångar utgjorde prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten 144,8 MSEK (111,3), materiella anläggningstillgångar 6,2 MSEK (2,2) och totala omsättningstillgångar 59,9 MSEK (11,3). Totala omsättningstillgångar per 2010-12-31 inkluderade fordran för emissionslikvid om 48,5 MSEK, vilken reglerades och tillfördes Bolaget under 2011.

Eget kapital uppgick till 186,5 MSEK per 2010-12-31, jämfört med 105,5 MSEK per 2009-12-31, inkluderandes en nyemission om 64,8 MSEK som genomfördes under december 2010 men som registrerades

hos Bolagsverket i januari 2011. Långfristiga skulder uppgick till 5,4 MSEK (7,7) vid årets slut, medan totala kortfristiga skulder uppgick till 18,1 MSEK (11,7). Räntebärande skulder per 2010-12-31 uppgick till 6,4 MSEK (6,4), medan den räntebärande nettoskulden var -5,5 MSEK jämfört med 0,7 MSEK per 2009-12-31.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2010 var -9,1 MSEK (-1,9), varav förändringar i rörelsekapitalet utgjorde 2,2 MSEK (-2,7).

Kassaflödet från investeringar för 2010 var -47,8 MSEK jämfört med -19,1 MSEK för 2009, främst hänförligt till investeringar i prospekteringsverksamheten och nya licenser, men även investeringar i utrustning.

Kassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till 52,3 MSEK för 2010, jämfört med 13,7 under 2009, främst hänförligt till under året genomförd nyemission, utnyttjande av teckningsoptioner samt upptagande av kortfristiga lån. Under 2010 upptogs kortfristiga lån om 30,0 MSEK (0), medan ingående räntebärande skulder samt under året upptagna lån amorterades med 30,3 MSEK (4,6).

Årets kassaflöde för 2010 var -4,8 MSEK (-7,4), vilket resulterade i kassa och bank per 2010-12-31 på 0,9 MSEK (5,7 MSEK per 2009-12-31).

### **1 JANUARI - 31 DECEMBER 2009 JÄMFÖRT MED**

### **1 JANUARI - 30 DECEMBER 2008**

#### **Resultat**

Övriga intäkter för 2009 var 0,5 MSEK, hänförligt till försäljning av lager och viss utrustning, jämfört med 0,4 MSEK för 2008. Aktiverat prospekteringsarbete för egen räkning uppgick till 5,9 MSEK (3,9). Rörelseresultatet var -5,2 MSEK jämfört med -13,8 MSEK för 2008, i huvudsak beroende på minskade prospekteringskostnader och personalkostnader. Nettoresultatet var -8,6 MSEK, en förbättring jämfört med -18,4 MSEK för 2008, främst på grund av ett högre redovisat rörelseresultat. Skattekostnaden för 2009 var -3,0 MSEK jämfört med -4,8 MSEK för 2008.

#### **Investeringar**

Totala bruttoinvesteringar för 2009 var 19,7 MSEK (33,8), varav 18,8 MSEK (18,8) avsåg prospekteringsarbete och 0,9 MSEK (0,7) utrustning och inventarier. Under 2009 investerades ingenting i licensförvärv (14,2 MSEK) eller byggnader (0,1 MSEK).

#### **Tillgångar, eget kapital och skulder**

Totala tillgångar per 2009-12-31 var 124,9 MSEK, jämfört med 123,4 MSEK per 2008-12-31. Av totala tillgångar utgjorde prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten 111,3 MSEK (100,1), materiella anläggningstillgångar 2,2 MSEK (4,7) och totala omsättningstillgångar 11,3 MSEK (18,6).

Eget kapital uppgick till 105,5 MSEK per 2009-12-31, jämfört med 103,5 MSEK per 2008-12-31. Långfristiga skulder uppgick till 7,7 MSEK (11,3) vid årets slut, medan totala kortfristiga skulder uppgick till 11,7 MSEK (8,6). Räntebärande skulder per 2009-12-31 uppgick till 6,4 MSEK (11,0), medan den räntebärande nettoskulden var 0,7 MSEK jämfört med -2,1 MSEK per 2008-12-31.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2009 var 1,9 MSEK (2,4), varav förändringar i rörelsekapitalet utgjorde -2,7 MSEK (14,0). Det försämrade kassaflödet var främst hänförligt till en mindre positiv förändring av rörelsefordringar jämfört med 2008.

Kassaflödet från investeringar för 2009 var -19,1 MSEK jämfört med -19,5 MSEK för 2008 till följd av lägre investeringar avseende licensförvärv.

Kassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till 13,7 MSEK för 2009, efter nyemission av aktier som tillförde 18,3 MSEK och återbetalning av lån på 4,7 MSEK, jämfört med -16,2 MSEK för 2008 då ingen nyemission genomfördes och lån på 15,9 MSEK återbetalades. Årets kassaflöde för 2009 var -7,4 MSEK (-33,2), vilket resulterade i kassa och bank per 2009-12-31 på 5,7 MSEK (13,2 MSEK per 2008-12-31).

# FINANSIELL STÄLLNING OCH RELATERAD INFORMATION

## FINANSIELL STÄLLNING

Per den 29 februari 2012 uppgick Bolagets räntebärande skulder till 11,1 MSEK. Likvida medel uppgick samtidigt till 13,4 MSEK, vilket innebar att det förelåg en räntebärande nettofordran per den 29 februari 2012 som uppgick till 2,3 MSEK. Eget kapital, inklusive balanserad förlust, uppgick per den 29 februari 2012 till 123,0 MSEK, vilket motsvarade en soliditet på 85,7 procent. Tabellen till nedan visar Bolagets eget kapital och nettoskuldsättning per den 29 februari 2012.

Eget kapital och skuldsättning, MSEK	Per 29 februari 2012
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7,7</b>
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	0,0
Blancokrediter <sup>1)</sup>	7,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12,9</b>
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	0,0
Blancokrediter <sup>2)</sup>	12,9
<b>Eget kapital (exkl. balanserad förlust)</b>	<b>291,8</b>
Aktiekapital	54,9
Reservfond	0,0
Andra reserver	236,9
<b>Total kapitalisering</b>	<b>312,4</b>

Nettoskuldsättning, MSEK	Per 29 februari 2012
A. Kassa	0,0
B. Likvida medel	13,4
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>13,4</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>5,8</b>
F. Kortfristiga bankkulder	0,0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
H. Andra kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	7,7
<b>I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>7,7</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>	<b>-11,5</b>
K. Långfristiga banklån	0,0
L. Emitterade obligationer	0,0
M. Andra långfristiga lån <sup>2)</sup>	12,9
<b>N. Summa långfristiga skulder (K+L+M)</b>	<b>12,9</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>1,4</b>

1) Beloppet inkluderar rörelseskulder, skatteskulder samt räntebärande kortfristiga skulder.

2) Beloppet inkluderar uppskjuten skatteskuld samt långfristiga finansiella skulder.

Uppställningen har inte granskats av revisor.

## FINANSIELLA RESURSER

Kopy Goldfields bedriver prospekteringsaktiviteter i Lena Goldfields som ligger i Irkutsk-regionen i Ryssland. Bolaget fokuserar på att utveckla berggrundsfyndigheter och arbetar för närvarande med 20 projekt på nio helägda licenser och har den långsiktiga målsättningen att uppnå en årlig produktionskapacitet om 0,2 Moz guld samt att långsiktigt kontrollera mineraltillgångar om 5,0 Moz.

Kopy Goldfields utvecklingsarbete och prospekteringsaktiviteter är och kommer framgent att vara kapitalkrävande, samtidigt som Bolaget ännu inte redovisat några intäkter från guldförsäljning och förväntas inte göra det förrän guldproduktionen påbörjas. Bolaget har därför, sedan det formella bildandet, finansierats via nyemissioner, apportemissioner och till viss del via lån. Styrelsen undersöker löpande olika finansieringsalternativ som kan säkerställa Bolagets kapitalbehov fram till dess att bankfinansiering kan erhållas och produktionen inleds. Finansieringsalternativ som kan komma att bli aktuella är, förutom finansiering via eget kapital och mindre bryggelån, partnerfinansiering via joint ventures, projektfinsiering eller likvider från försäljning av någon eller några av licenserna.

Likviderna från de tidigare emissionerna har, tillsammans med det lån som erhöles av säljarna till Kopylovskoye-licensen, huvudsakligen använts till att finansiera förvärven av Bolagets nuvarande licenser, löpande prospekteringsaktiviteter samt till att amortera Bolagets räntebärande skuld.

Under de senaste tolv månaderna har Bolaget finansierats med i huvudsak eget kapital och i mindre utsträckning lån från aktieägare. Under 2011 har arbetet främst fokuserats på fyndigheterna Kopylovskoye, Kavkaz, Prodolny och Krasny, samt en mindre utvärdering av Vostachnaya-fyndigheten.

### RÖRELSEKAPITAL

Kopy Goldfields likvida medel per den 29 februari 2012 uppgick till 13,4 MSEK. Emissionslikviden från Företrädesemissionen, som vid fullteckning kan komma att tillföra Bolaget cirka 26,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK, planeras att, med följande bedömda belopp, användas till fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Krasny-licensen (cirka 19,0 MSEK), som inkluderar kärnborrning om 5 000 – 10 000 meter samt färdigställandet av en mineraltillgångsrapport enligt internationell standard, övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader (cirka 2,1 MSEK), samt begränsad prospektering av övriga licenser i enlighet med licenskraven inklusive eventuella förvärv av nya licenser (cirka 5,0 MSEK).

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från Prospektets publicering. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med maj 2012. Minsta nödvändiga rörelsekapital för en tolv månadersperiod bedöms uppgå till 15 MSEK, och avser det fall prospekteringsaktiviteterna minimeras och Bolaget under det kommande året endast uppfyller minimikraven på licenserna. Styrelsen bedömer således att ytterligare finansiering kommer att behövas för att fortsätta driva verksamheten under den kommande 12-månadersperioden. Styrelsens uppfattning är att finansiering främst skall ske via nyemission kompletterat med bryggfinansiering, med beaktande av de bedömda värdena på bolagets licenser och sannolika tillkommande kapitaltillskott under 2012 bedömer styrelsen att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

### ÅTAGANDEN OM INVESTERINGAR

Bolaget har inga pågående investeringar och har inte ingått några andra åtaganden om framtida investeringar, annat än vad som krävs i enlighet med villkoren för Bolagets prospekterings- och produktionslicenser.

### LÅN FRÅN AKTIEÄGARE

Bolagets räntebärande skulder består huvudsakligen av lån från tre större aktieägare om totalt 10,2 MSEK. Lånen förfaller i juli 2013 och löper med 7% ränta. För alla tre lånen gäller att Bolaget har rätt att välja om återbetalning skall ske med aktier eller pengar. För två av dessa lån gäller att Bolaget väljer om och när denna eventuella kvittning mot aktier kan ske, men i ett fall har en av huvudägarna rätt att själv välja tidpunkten.

Styrelsen förbehåller sig rätten att, men avser inte att i den utsträckning den så kan besluta, medge kvittning av dessa lån i föreliggande nyemission.

### TENDENSER

Kopy Goldfields känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.

Kopy Goldfields känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS STÄLLNING

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad det gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter det att Bolaget den 28 mars 2011 offentliggjorde delårsrapporten för perioden januari–december 2011, annat än vad som följer av uppställningen per den 29 februari 2012.

### SKATTESITUATION

Kopylovskoye bedriver för närvarande verksamhet i Ryssland med moderbolagets förvaltning i Sverige och beskattas med en skattesats om 20,0 procent i Ryssland och 26,3 procent i Sverige. Bolagets outnyttjade skatteavdrag uppgick per den 31 december 2011 till cirka 75,6 MSEK.

### TECKNINGSOPTIONER

Bolaget har inga pågående program för teckningsoptioner förutom vad som redogörs för i stycket ”Ågande och aktiekapital” på sid 39, under rubriken ”Personalooptioner”.

### AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inga aktiebaserade incitamentsprogram.

### KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Bolaget.

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktien och aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Kopy Goldfields uppgår till 32 430 476 SEK fördelat på 9 327 193 fullt emitterade och inbetalda aktier. Aktiernas kvotvärde är 3,48 SEK. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Kopy Goldfields tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier medför lika rösträtt vid bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av aktieägaren ägda eller företrädda aktier vid bolagsstämma. Samtliga aktier ger också lika företrädesrätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Kopy Goldfields om inte bolagsstämman, eller styrelsen genom ett bemyndigande från bolagsstämma, beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. De befintliga aktierna denomineras, och de nya aktierna kommer att denomineras, i SEK. De befintliga aktierna är inte och har heller inte varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 30 000 000 SEK och högst 120 000 000 SEK och antalet aktier skall vara lägst 9 300 000 st och högst 37 200 000 st.

Förändringar i aktiekapitalet sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

## ÄGARSTRUKTUR

Totalt fanns det 4 380 aktieägare per den 29 februari 2012. Under oktober 2011 skedde en betydande ägarförändring då Eldorado Gold Corp genom två riktade emissioner förvärvade 2 700 000 aktier. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna per den 29 februari 2012.

	Antal aktier	Andel röster och kapital
Eldorado Gold Corp	2 700 000	28,9%
Håkan Knutsson inkl bolag och kapitalförsäkring	1 002 155	10,8%
Commodity Quest AB	744 451	8,0%
Euroclear Bank S.A. (Sergei Petrov, Alexander Shimanov)	636 416	6,8%
Fam Wahlqvist inkl kapitalförsäkring	633 698	6,7%
SIX SIS AG	468 387	5,0%
Ulrika Hagdahl inkl bolag	372 052	4,0%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	337 482	3,6%
Joakim Christiansson	211 039	2,3%
Morgan Stanley & Co LLC	150 000	1,6%
Övriga	2 071 513	22,3%
<b>Totalt</b>	<b>9 327 193</b>	<b>100,0%</b>

## 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 <sup>1)</sup>	24 322 857	26 582 501	6 995 395	3,48	56 753 333	16 322 588

1) Vid full teckning

Såvitt Bolaget känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensam kontroll över Bolaget eller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### **Bemyndigande**

Aktuellt bemyndigande för styrelsen att genomföra transaktioner som kan förändra aktiekapitalet eller antalet aktier har inte registrerats. Styrelsen har inte vid senast avhållna bolagsstämma föreslagit att stämman skulle lämna sådant bemyndigande.

### **Utdelningspolicy**

Kopy Goldfields har inte sedan Bolagets grundande 2007 lämnat någon utdelning och har heller inte fastlagt någon utdelningspolicy. Bolaget avser att dela ut framtida vinster till aktieägarna så snart detta kan ske med hänsyn till resultat och Bolagets ekonomiska ställning.

### **Personaloptioner**

Efter beslut på extra bolagsstämma den 27 juli 2011 inrättades ett incitamentsprogram för elva ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom emission av teckningsoptioner. Syftet med programmet är att skapa ett ägarengagemang för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget och därigenom möjlighet att ta del av och verka för positiv värdeutveckling av bolagets aktier samt öka känslan av samhörighet med bolaget samtidigt som bolaget minskar övergripande kostnader. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till dotterbolaget Kopy Development och förvärvades därefter av de anställda till marknadspris. Per den 31 december 2011 hade 165 672 teckningsoptioner överlåtits, då fyra av de elva positionerna var vakanta vid utgivningstillfället. På extra bolagsstämma den 17 oktober 2011 förlängdes

överlåtelseperioden för dessa positioner fram till Årsstämman 2012. Under perioden 1 januari 2012 fram till Årsstämman 2012 återköptes i enlighet med villkoren 20 709 teckningsoptioner från en person som lämnade sin anställning, medan 55 224 optioner överläts till två anställda som tillträdde sina positioner. Teckning av aktier kan ske mellan den 1 september 2013 till och med den 15 oktober 2013. Fullständiga optionsvillkor finns tillgängliga på Bolagets hemsida som en del av protokollet från extra bolagsstämma den 27 juli 2011. Ur dessa framgår det att optionerna skall räknas om på basis av börskursen under teckningstiden för emissionen, varför endast en uppskattning av utspädningseffekten kan anges. Baserat på antaget genomsnitt av aktiens börskurs under teckningstiden på 4,90 SEK, skulle fullt utnyttjande av teckningsoptionerna innebära en utspädning för Kopy Goldfields aktieägare om 1,4 procent. Utspädningseffekten ökar med en eventuell högre börskurs, men kommer inte att överstiga den utspädningseffekt om 1,9 procent som föreligger innan emissionen.

### **Aktiebaserade incitamentsprogram**

Bolaget har inga aktiebaserade incitamentsprogram.

### **Konvertibla skuldebrev**

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Bolaget.

### **Handelsplats och handel**

Bolagets aktier är upptagna till handel på First North sedan 27 augusti 2010. Aktiens kortnamn är KOPY och dess ISIN-beteckning är ISIN SE0002245548.

### **Likviditetsgaranti**

Kopy Goldfields har ingen likviditetsgaranti.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### Allmän information

Kopy Goldfields AB, med organisationsnummer 556723-6335, registrerades vid Bolagsverket den 14 februari 2007. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än Aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Bolagets verksamhet bedrivs genom de sex helägda ryska dotterbolagen LLC Kopylovsky LLC Prodolny, LLC Krasny, LLC Kavkaz Gold, LLC Kopylovskoye Management och LLC Resurs, samt det svenska helägda dotterbolaget Kopy Development AB. Styrelsens säte är registrerat i Stockholm. Huvudkontorets adress är Skeppargatan 27, 114 52 Stockholm.

### Väsentliga avtal

#### Låneavtal

Bolaget har inte, med undantag för de licensavtal med ryska myndigheter avseende rätten till prospekterings- och gruvdrift vilka presenteras nedan under rubriken "Tillstånd och licenser", ingått några avtal som är väsentliga för Bolagets verksamhet eller ställning.

### Försäkringar

Försäkringsmarknaden är ännu inte särskilt välutvecklad i Ryssland, och många former av vanliga försäkringsskydd i mer utvecklade länder finns ännu inte tillgängliga på likvärdiga villkor. Bolaget kan därför inte garantera att dess försäkringsskydd är tillräckligt för att täcka vissa potentiella risker vilka det vanligtvis finns skydd för i övriga länder.

### Dispens från budplikt

Bolagets största enskilda ägare är det kanadensiska gruv- och guldprospekteringsbolaget Eldorado Gold, vilket före den aktuella nyemissionen innehar 29% av röster och kapital. Då Eldorado förklarar sin avsikt att teckna i kraft av samtliga sina teckningsrätter, och då full teckning i föreliggande nyemission inte på förhand säkerställts föreligger en möjlighet att denna ägares andel efter emissionen kan komma att överstiga 30%. Om en enskild ägares innehav överskrider 30% inträder enligt rådande regler sk budplikt, dvs ägaren måste lämna ett bud på samtliga utestående aktier.

Eldorado har den 21 april av Aktiemarknadsnämnden erhållit dispens från budplikten, för det fall denna gräns skulle passeras. Dispensen var villkorad av godkännande av bolagsstämma, vilket erhöles vid Bolagets Årsstämma den 3 maj 2012.

### Transaktioner med närstående

#### Lån från aktieägare

Bolagets räntebärande skulde består huvudsakligen av lån från tre större aktieägare om totalt 10,2 MSEK. Lånen förfaller i juli 2013, och löper med 7% ränta. För alla tre lånen gäller att Bolaget har rätt att välja om återbetalning skall ske med aktier eller pengar. För två av dessa lån gäller att Bolaget väljer om och när denna eventuella kvittning mot aktier kan ske, men i ett fall har en av huvudägarna rätt att själv välja tidpunkten..

Styrelsen förbehåller sig rätten att, men avser inte att i den utsträckning den så kan besluta, medge kvittning av dessa lån i föreliggande nyemission.

Det föreligger inte några utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från Kopy Goldfields till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Ingen av Kopy Goldfields styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i avtal eller affärstransaktion med Bolaget utöver vad respektive befattning normalt påkallar.

### Tvister och rättsliga förhållanden

Kopy Goldfields är inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

### Revisorer

Bolagets revisor är det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB med Per Hedström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor valdes på årsstämman den 29 juni 2010 för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Postadressen till Ernst & Young AB är Box 7850, 103 99 Stockholm, Sverige och besöksadressen är Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm, Sverige. Per Hedström är auktoriserad revisor och medlem av Far. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 har reviderats av Johan Arpe, auktoriserad revisor och medlem av Far, från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2007 har reviderats av Håkan Andreasson, auktoriserad revisor från Lindebergs Grant Thornton AB (nuvarande Grant Thornton Sweden AB). Revisorsbytet 2008 skedde till följd av att Kopy Goldfields dåvarande moderbolag Central Asia Gold AB bytte revisorer, och revisorsbytet 2010 skedde till följd av att Bolagets dåvarande revisor inledde en längre period av tjänstledighet.



Postadressen till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är 113 97 Stockholm, Sverige och besöksadressen är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Sverige. Postadressen till Grant Thornton Sweden AB är Box 7623, 103 94 Stockholm, Sverige och besöksadressen är Sveavägen 20, 111 57 Stockholm, Sverige.

### Ersättning till revisorerna

Den totala ersättningen till revisorer under 2011 uppgick till 570 KSEK, varav 388 KSEK var hänförlig till revisionsuppdrag, och resterande belopp till övrig rådgivning.

### Rådgivare

Aqurat Fondkommission AB är rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

### Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold Fondkommission.

### Handlingar tillgängliga för inspektion

Årsredovisningar, bolagsordning, kvartalsrapporter, pressmeddelanden, Prospektet och annan information finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.kopygoldfields.com](http://www.kopygoldfields.com). Handlingarna kan också beställas från Kopy Goldfields och adressen till Bolaget återges i avsnittet ”Adresser” i Prospektet.

### Tillstånd och licenser

Bolaget anser att det i allt väsentligt följer samtliga gällande lagar och förordningar och att Bolaget har erforderliga tillstånd för sin verksamhet. Utöver de risker som återges i avsnittet ”Riskfaktorer” i Prospektet känner Bolaget inte till några extraordinära faktorer som skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets fortsatta bearbetning av de olika licensområdena. Bolagets prospekterings- och produktions licenser, med giltighetstider, licenskrav och övriga villkor, finns listade i tabellen nedan samt på i beskrivningen av Bolagets verksamhet på sid 22.

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

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

# BOLAGSORDNING

[Antagen enligt lydelse nedan vid Årsstämma 3 maj 2012]

Organisationsnummer: 556723-6335

### § 1 Firma

Bolagets firma är Kopy Goldfields AB (publ).

### § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

### § 3 Verksamhet

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

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 30 000 000 kronor och högst 120 000 000 kronor.

### § 5 Antal Aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 9 300 000 och högst 37 200 000.

### § 6 Styrelse och revisorer

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

### § 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

### § 8 Öppnande av stämma

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

### § 9 Årsstämma

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

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
  - 8) Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden;
  - 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
  - 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101--1231.

### § 11 Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

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

### § 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

## Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande erbjudande till teckning av aktier i Bolaget (Erbjudandet). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

### Sammanfattningen behandlar inte;

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, investmentföretag eller investeringsfonder,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget som anses vara näringsbetingade,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje innehavare av aktier och andra värdepapper bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

## Svenska fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinster avseende marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter såsom teckningsrätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (se närmare om omkostnadsbelopp för teckningsrätter under "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter"). Omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i emissionen förrän beslutet om nyemission registrerats.

För marknadsnoterade delägarätter, såsom aktierna i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Schablonmetoden får inte tillämpas på teckningsrätter som grundats på tidigare innehav av aktier i Bolaget. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och marknadsnoterade delägarätter (såsom teckningsrätter) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier och dels på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag mot övriga inkomster samma år i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 SEK och med 21 procent av återstående del. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Svenska aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 26,3 procent. Preliminärskatt på utdelning innehålls inte för aktiebolag. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot sådana kapitalvinster i bolag inom samma koncern med vilka rätt att utväxla koncernbidrag föreligger. Kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier utlöses inte någon beskattning. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen av teckningsrätten skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. En teckningsrätt som förfaller till följd av att den inte utnyttjas eller säljs, anses avyttrad för noll kronor.

## Särskilda skattefrågor för aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i all-

mänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear Sweden AB vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. I vissa fall kan direktnedsättning ske till skatteavtalets skattesats redan vid skatteavdraget. I de fall kupongskatt innehålls med 30 procent vid utbetalning till någon som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### **Kapitalvinstbeskattning**

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Aktieägare eller innehavare av teckningsrätter kan dock bli

föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa värdepapper, såsom aktier, teckningsoptioner och teckningsrätter, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

### **Handlingar införlivade genom hänvisning**

Följande handlingar har ingivits till Finansinspektionen och införlivats i Prospektet genom hänvisning och skall läsas som en del av Prospektet: Kopys årsredovisningar för 2009, som reviderades av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, samt för 2010 och 2011, vilka har reviderats av Ernst & Young AB.

**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 guldtagor 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, SiO<sub>2</sub>, 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 malmreservberäkningar

**Troy ounce (oz)**

31,104 gram. Viktenhet för guld

**Utbyte**

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

