

KOPYLOVSKOYE

GOLD EXPLORATION & PRODUCTION



Inbjudan till teckning av aktier med
medföljande teckningsoptioner i Kopylovskoye AB (publ)

December 2010

VIKTIG INFORMATION

Med "Kopylovskoye eller "Bolat" avses, beroende på sammanhanget, Kopylovskoye AB (publ), org. nr 556723-6335, den koncern som Kopylovskoye AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Kopylovskoye AB (publ). Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Erbjudandet" avses Erbjudandet om att teckna nya aktier enligt Företrädesemissionen med medföljande Teckningsoptioner 2010/2011 enligt villkoren i Prospektet. Ytterligare definitioner framgår på sida tre i Prospektet.

Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i Kopylovskoye AB (publ) den 16 november 2010, med stöd av bolagsstämman bemyndigande från den 29 juni 2010, beslutat att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna samt, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om emission av därtill medföljande teckningsoptioner. Extra bolagsstämman den 1 december 2010 godkände styrelsens beslut om emission av teckningsoptioner. Prospektet har godkänts av 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 Kopylovskoyes värdepapper kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Kopylovskoye och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, 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), de nya teckningsoptionerna 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 Mangold Fondkommissions hemsida (www.mangold.se), på Kopylovskoyes huvudkontor och hemsida (www.kopylovskoye.com) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Mangold 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 Kopylovskoye. Styrelsen i Kopylovskoye är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

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 bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Kopylovskoye i korthet", "Från prospektering till gruvdrift i Ryssland", "Projektering och mineraltillgångar", "Projekten", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt "Finansiell ställning och relaterad information" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Även om ledningen anser att förväntningarna som beskrivs i sådana uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga alltför stor vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Information från tredje part

Kopylovskoye har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i Kopylovskoye eller Mangold Fondkommission påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Kopylovskoye. 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: Kopylovskoyes årsredovisning för 2007, vilken har reviderats av Lindebergs Grant Thornton AB; och Kopylovskoyes årsredovisningar för 2008 och 2009, vilka har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 4** Sammanfattning av Prospektet
- 11** Riskfaktorer
- 16** Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i Kopylovskoye AB (publ)
- 17** Bakgrund och motiv
- 18** Styrelseordföranden har ordet
- 19** VD har ordet
- 20** Villkor och anvisningar
- 24** Villkor för Teckningsoptioner 2010/2011 i sammandrag
- 25** Kopylovskoye i korthet
- 29** Marknadsöversikt
- 33** Från prospektering till gruvdrift i Ryssland
- 36** Projekt och mineraltillgångar
- 37** Projekten
- 46** Finansiell utveckling i sammandrag
- 48** Kommentarer till den finansiella utvecklingen
- 50** Finansiell ställning och relaterad information
- 54** Bolagsstyrning
- 59** Aktiekapital och ägarförhållanden
- 61** Legala frågor och kompletterande information
- 66** Bolagsordning
- 67** Skattefrågor i Sverige
- 69** Delårsrapport januari – september 2010
- 88** Handlingar införlivade genom hänvisning
- 89** Ordlista
- 90** Villkor för teckningsoptioner "2010/2011" berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)
- 99** Adresser

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2010	25 mars 2011
Årsredovisning 2010	28 april 2011
Delårsrapport januari–mars 2011	12 maj 2011
Årsstämma 2011	12 maj 2011

DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

Kopylovskoye eller Bolaget

Beroende på sammanhanget, Kopylovskoye AB (publ), org.nr 556723-6335, den koncern som Kopylovskoye AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Kopylovskoye AB (publ).

Mangold Fondkommission

Mangold Fondkommission AB, org.nr 556585-1267.

Euroclear

Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.

First North

NASDAQ OMX First North Stockholm.

Företrädesemissionen

Föreliggande nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare enligt villkoren i Prospektet.

Kton

Tusen ton.

Oz / Koz / Moz

Troy ounce / tusen troy ounces / miljoner troy ounces.

SEK / KSEK / MSEK

Svenska kronor / tusen svenska kronor / miljoner svenska kronor.

RUB / MRUB

Ryska rubel / miljoner ryska rubel.

USD

US-dollar.

Prospektet

Föreliggande prospekt.

Erbjudandet

Erbjudandet att teckna nya aktier enligt Företrädesemissionen med medföljande Teckningsoptioner 2010/2011 enligt villkoren i Prospektet.

Teckningsoptioner 2010/2011

Medföljande, vederlagsfria teckningsoptioner enligt villkoren i Prospektet, varvid två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) teckningsoption.

INFORMATION OM KOPYLOVSKOYE-AKTIE, TECKNINGSOPTIONERNA OCH RELATERADE INSTRUMENT

Handelsplats:	First North
Kortnamn aktier:	KOPY
ISIN-kod aktier:	SE0002245548
ISIN-kod teckningsrätter:	SE0003652221
ISIN-kod betalda tecknade aktier 1 (BTA1):	SE0003652239
ISIN-kod betalda tecknade aktier 2 (BTA2):	SE0003652247
ISIN-kod Teckningsoptioner 2010/2011:	
Kommer att meddelas efter det att Företrädesemissionen och emissionen av teckningsoptioner registrerats hos Bolagsverket	

Sammanfattning av Prospektet

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att investera i de aktier med medföljande teckningsoptioner som erbjuds till teckning genom Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Civilrättsligt ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den kan endast åläggas de personer vilka lagt fram sammanfattningen eller översättningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna i Prospektet. Om en investerare väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

VILLKOR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN I KORTHET

Företrädesrätt för befintliga aktieägare

Fem (5) innehavda aktier i Kopylovskoye berättigar aktieägaren att teckna fyra (4) nya aktier i Kopylovskoye.

Teckningsrätter

Aktieägare i Kopylovskoye erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Det krävs fem (5) teckningsrätter för teckning av fyra (4) nya aktier.

Teckningskurs

22,00 SEK per aktie.

Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i Företrädesemissionen

26 november 2010.

Avstämningsdag

1 december 2010.

Teckningstid

6 december – 22 december 2010.

Handel med teckningsrätter

6 december – 17 december 2010.

Handel med BTA

7 december 2010 till dess att nyemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Teckning med företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt sker under teckningstiden genom samtidig betalning, det vill säga senast den 22 december 2010.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning kan även ske utan företrädesrätt. Sådan anmälan skall ske under teckningstiden, det vill säga senast den 22 december 2010.

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER 2010/2011 I KORTHET

Tilldelning

Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011.

Villkor Teckningsoptioner 2010/2011

En (1) Teckningsoption 2010/2011 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 maj till och med den 16 juni 2011 till en teckningskurs om 25,00 SEK per aktie.

Leverans av Teckningsoptioner 2010/2011

Teckningsoption 2010/2011 kommer att levereras efter det att Företrädesemissionen och emissionen av teckningsoptioner registrerats hos Bolagsverket samt att Teckningsoptioner 2010/2011 skiftats ut i Euroclear. Detta beräknas ske under vecka 3, 2011.

Sammanfattning av Prospektet

BAKGRUND OCH MOTIV

Kopylovskoye bedriver guldprospektering i Lena Goldfields som ligger i Irkutsk-regionen i Ryssland. I över 150 år har det producerats alluvialt guld i flodbäddarna i området, med en total produktion på över 30 Moz enbart i Lena Goldfields. Produktiviteten i alluvial produktion har dock minskat och guldproduktion från fyndigheter i berggrunden har successivt ökat i förhållande till alluvial produktion. Kopylovskoye fokuserar på att utveckla berggrundsfyndigheter och arbetar för närvarande med 15 projekt på sju helägda licenser i området Lena Goldfields som ligger enbart cirka 40 km från staden Bodaibo.

Kopylovskoye har sedan Bolagets bildande genomfört fem licensförvärv, varav tre under 2010. Totalt har Bolaget sedan starten investerat cirka 149,0 MSEK, exklusive omräkningsdifferenser, i licensförvärv och i prospekteringsaktiviteter i projekt på licensområdena. Under de senaste tolv månaderna har Bolaget finansierats med i huvudsak eget kapital och i mindre utsträckning bryggfinansiering från aktieägare samt lån från kreditinstitut.

För att öka möjligheten till att anskaffa kapital till det pågående utvecklingsarbetet och för att nå den långsiktiga målsättningen om en årlig produktionskapacitet om 0,2 Moz guld och mineraltillgångar om 5,0 Moz guld listades Kopylovskoye på First North den 27 augusti 2010.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen, som vid fullteckning kan komma att tillföra Bolaget cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, planeras att i prioriteringsordning användas till återbetalning, kontant alternativt via kvittning, av samtliga bryggglån (cirka 16,2 MSEK), fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Kopylovskoye-licensen (cirka 25,0 MSEK), som inkluderar färdigställandet av en mineraltillgångsrapport enligt den internationella JORC-standarden under det första kvartalet 2011, djupborrningar om 10 000 till 15 000 meter, en pre-feasibility studie samt påbörjandet av en feasibility studie under 2011, övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader (cirka 6,0 MSEK) samt begränsad prospektering av Kavkaz-, Obrucheva- och Zolotoy-projekten i enlighet med licenskraven (cirka 10,0 MSEK).

Samtidigt är det styrelsens intention att även medföljande Teckningsoptioner 2010/2011 utnyttjas fullt ut och tillför Bolaget ytterligare cirka 36,8 MSEK före emissionskostnader, vilka huvudsakligen avses användas till att finansiera ytterligare prospektering och utveckling av Uspenskiy-fyndigheten på Prodolny-licensen och Kavkaz-licensen, vilket även inkluderar påbörjandet av en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden som planeras att färdigställas 2011/2012.

ERBJUDANDET

Styrelsen för Kopylovskoye beslutade den 16 november 2010, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 juni 2010, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (Företrädesemissionen). Vidare beslutade styrelsen den 16 november 2010, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om emission av medföljande teckningsoptioner. Extra bolagsstämman den 1 december 2010 godkände styrelsens beslut om emission av teckningsoptioner (Teckningsoptioner 2010/2011). Företrädesemissionen och Teckningsoptioner 2010/2011 utgör tillsammans Erbjudandet.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 1 december 2010 har företrädesrätt att för fem (5) befintliga aktier teckna fyra (4) nya aktier till teckningskursen 22,00 SEK per aktie. Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011. Teckningskurs per aktie tecknad med stöd av Teckningsoption 2010/2011 uppgår till 25,00 SEK. Företrädesemissionen innebär att aktiekapitalet kan komma att öka med högst 17 345 739,69 SEK (till högst 39 027 917,25 SEK) genom utgivande av högst 2 945 306 nya aktier. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 8 672 869,85 SEK (till högst 47 700 787,10 SEK) genom emission av högst 1 472 653 nya aktier.

Sammanfattning av Prospektet

I samband med Företrädesemissionen tillförs Kopylovskoye högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7,6 MSEK, varav garantiersättning utgör cirka 3,7 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare högst cirka 36,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,7 MSEK.

RISKFAKTORER

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Kopylovskoyes verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga till bland annat, men inte begränsat till, risker relaterade till makroekonomiska faktorer, volatilitet i guldpriset, försäkringar, politiska risker, risker relaterade till det juridiska och skatterättsliga systemet, risker relaterade till korruption och organiserad brottslighet, inflationsrisk, risker avseende Rysslands internationella relationer, övriga landsrelaterade risker, geologisk risk, teknisk risk, miljörisker, licenshantering, gruvors livslängd, leverantörer, förvärv, beroende av kvalificerad personal, olyckor, bokförings- och rapporteringsprocesser, risker relaterade till moderbolaget, valutarisker, ränterisk, finansieringsrisk, nedskrivningsprövning av tillgångar, begränsad likviditet i Kopylovskoye-aktien, kursfall på aktiemarknaden, ingen tidigare lämnad utdelning, risker förenade med teckningsoptioner, ingen etablerad handel i teckningsoptionerna, fluktuationer i Kopylovskoyes aktiekurs samt teckningsförbindelser och emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen.

Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas i sammanfattningen varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet.

KOPYLOVSKOYE I KORTHET

Affärsidé

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

Vision

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

Kortsiktiga mål

På kort sikt planerar Bolaget att:

- Färdigställa utvärderingen av Kopylovskoye-fyndighetens tillgångspotential genom en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden under första kvartalet 2011.
- Påbörja en feasibility-studie för Kopylovskoye-fyndigheten under 2011.
- Utvärdera tillgångspotentialen för Uspenskiy-fyndigheten på Prodolnyy-licensen och för Kavkaz-projektet, genom en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden i under 2011/2012.

Långsiktiga mål

Bolagets långsiktiga mål är att kontrollera mineraltillgångar om 5 miljoner oz guld och ha en produktionskapacitet på 200 000 oz guld per år inom fem år. Kopylovskoye skall nå dit genom att:

- Påbörja produktion på Kopylovskoye-fyndigheten år 2013.
- Utveckla Kavkaz- och Prodolnyy-fyndigheterna till produktion.
- Identifiera och utveckla nya projekt.
- Förvärva nya licenser.

Projektportfölj

Bolaget utvecklar för närvarande 15 guldprospekteringsprojekt inom sex licenser avseende prospektering och produktion i berggrunden samt en licens avseende prospektering och produktion i en flodbädd. Samtliga licenser är belägna i Lena Goldfields, nära staden Bodaibo i Irkutsk-regionen. Licenserna är:

- Kopylovskoye (berggrund), förvärvad 2007.
- Kopylovskoye (flodbädd), förvärvad 2007.
- Kavkaz, förvärvad 2008.
- Krasnyy, förvärvad 2010.
- Prodolnyy, förvärvad 2008.
- Pravovesenniy, förvärvad 2010.
- Vostochnaya, förvärvad 2010.

Sammanfattning av Prospektet

Projekten är i olika utvecklingsstadiet, med Kopylovskoye i det mest avancerade stadiet. Den totala arealen för Bolagets licenser är 225 km².

ÖVERSIKT TOTALA MINERALTILLGÅNGAR

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld		Metod
			oz	kg	
C1	80	2,9	7 400	231	TKZ
C2	2 341	3,5	265 500	8 257	TKZ
P1	3 483	n/a	997 300	31 015	TKZ
P2	n/a	n/a	578 800	18 000	TKZ

MARKNADEN

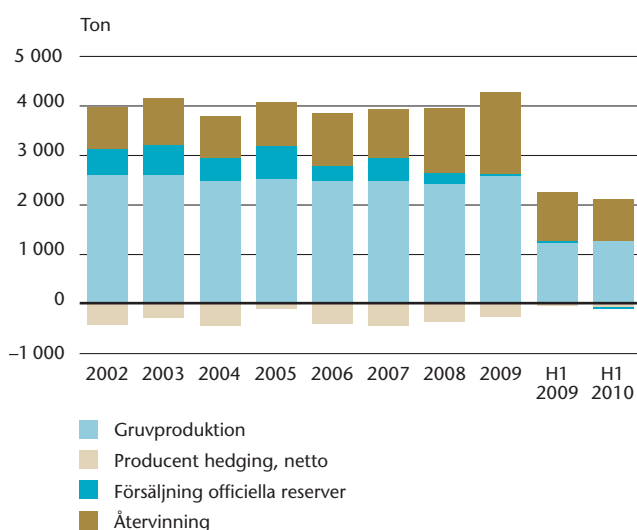
Den globala guldmarknaden

Guld produceras idag från gruvor på alla kontinenter utom Antarktis, med en total global guldproduktion från gruvor som är relativt stabil och har uppgått till i genomsnitt 2 485 ton per år under de senaste fem åren. Nya gruvor som utvecklas ersätter främst befintliga gruvor som tas ur produktion, snarare än att de bidrar till en ökning i produktionen. Efterfrågan på guld är spridd över hela världen, och snabba demografiska och socioekonomiska förändringar i ett antal tillväxtnationer skapar nya mönster i efterfrågan.

Utbudet på guld ökade med 11 procent under 2009 jämfört med 2008. Återvinningsverksamheter bidrog främst till ökningen, men gruvproduktion och hedgingstransaktioner var också betydande positiva netto-bidragsgivare. Den globala gruvproduktionen år 2009 uppskattades av U.S. Geological Survey till 2 350 ton, en ökning med fyra procent jämfört med 2008. Kina, Australien, USA, Sydafrika och Ryssland stod för nära hälften av totalen, med Kina på 300 ton, Australien 220 ton, USA 210 ton, Sydafrika 210 ton och Ryssland 185 ton. Den totala guldefterfrågan under 2009 minskade med 11 procent, och den enda sektorn som visade på tillväxt i efterfrågan var investeringar, med en tillväxt på åtta procent jämfört med 2008. Total efterfrågan från konsumenter under 2009 uppgick till 2 424 ton, där Indien var den största marknaden med en total efterfrågan på 480 ton. Indien, Kina och USA stod för nära hälften av 2009 års totala konsumentefterfrågan, med en total efterfrågan på 1 171 ton.

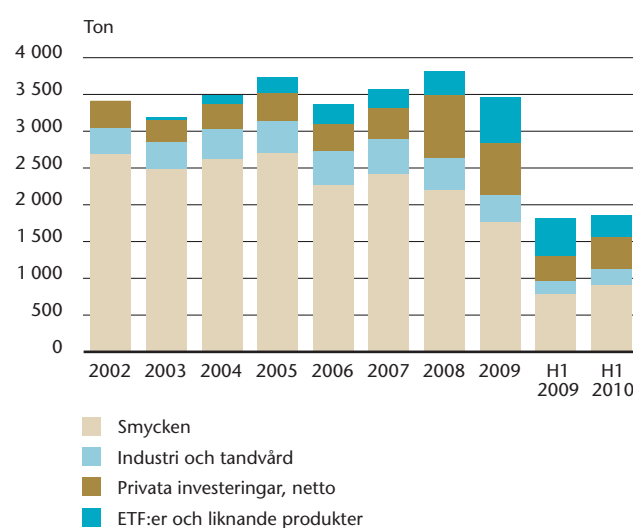
Guldpriset i USD var i genomsnitt 972/oz under 2009, och steg med 12 procent för året jämfört med 2008. Under det fjärde kvartalet 2009 var priset dock signifikant högre, med ett genomsnittspris på 1 100 USD/oz. Under 2010 har guldpriset utvecklats starkt, med en ökning på omkring 26 procent fram till och med den 12 november 2010 då spotpriset uppgick till 1 365,50 USD/oz.

GLOBALT GULDUTBUD 2002 – H1 2010 (TON)



Källa: World Gold Council

GLOBAL GULDEFTERFRÅGAN 2002 – H1 2010 (TON)



Källa: World Gold Council

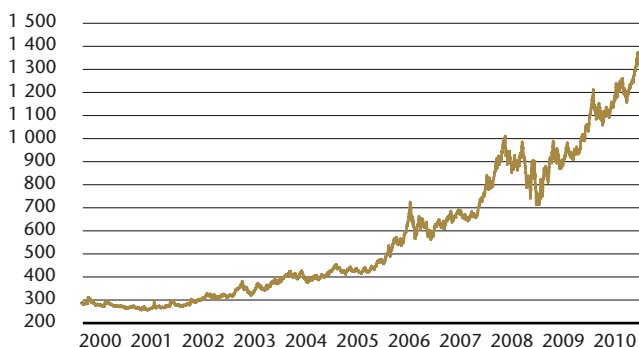
Sammanfattning av Prospektet

Den ryska guldmarknaden

Enligt U.S. Geological Survey¹⁾ uppgick den totala ryska guldproduktionen från gruvor under 2009 till 185 ton, jämfört med 176 ton för 2008, till följd av ett antal nyöppningar av gruvor i distrikten Chukotka, Amur och Kamchatka. Efter 15 år av stagnation efter Sovjetunionens sammanbrott har guldproduktion, prospektering och utvecklingen av fyndigheter ökat väsentligt i Ryssland under senare år. Den ryska guldproduktionen var under en lång tid centrerat kring alluvial produktion. Först så sent som 2003 översteg mängden guld producerad från berggrundsfyndigheter den alluviala produktionen. Under 2009 stod guldproduktion från berggrunden för uppskattningsvis 70 procent av den totala gruvproduktion medan resterande cirka 30 procent kom från alluvial produktion, enligt Russian Union of Gold Miners.

De sex största guldproducerande distrikten i Ryssland är Krasnoyarsk, Chukotka, Yakutiya, Amur, Kharbarovsk och Irkutsk. Mellan 1890 och 2009 uppgick den totala guldproduktionen från dessa distrikt till 6 930 ton, varav 995 ton avsåg guld från berggrunden. Under 2009 stod dessa distrikt för cirka 76 procent av den totala ryska guldproduktionen från gruvor.

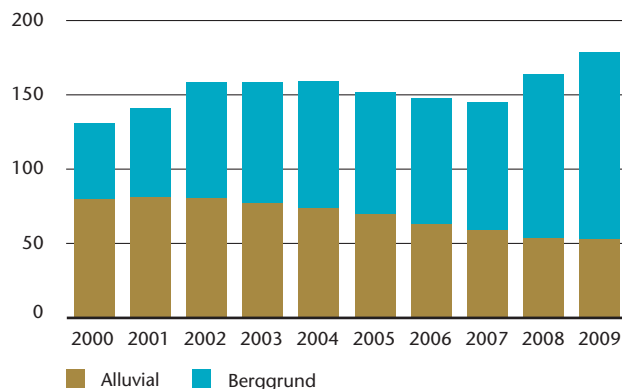
GULDPRISUTVECKLING (USD PER OZ)



Källa: World Gold Council

1) U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, januari 2010

RYSK GULDPRODUKTION 2000–2009 (TON)



Källa: Russian Union of Gold Miners

AKTIEN OCH HANDELSPLATS

Bolagets aktier är upptagna till handel på First North sedan 27 augusti 2010. Aktiens kortnamn är KOPY. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Stängningskursen den 12 november 2010 uppgick till 26,30 SEK, vilket gav ett totalt börsvärde på Kopylovskoye om cirka 100 MSEK. Kopylovskoye hade 4 512 aktieägare per den 19 november 2010. Bolagets tio största aktieägare per 30 september 2010 och därefter kända förändringar redovisas i tabellen på nästkommande sida.

AKTIEÄGARE PER DEN 19 NOVEMBER 2010 OCH DÄREFTER KÄNDA FÖRÄNDRINGAR

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Håkan Knutsson med bolag	471 697	12,8%
SIX SIS AG	441 134	12,0%
Benchmark Oil & Gas AB*)	394 748	10,7%
Ulrika Hagdahl med bolag	334 971	9,1%
Euroclear Bank S.A	281 484	7,6%
Sergei Petrov via bolag	166 554	4,5%
LGT Bank in Liechtenstein Ltd	123 021	3,3%
Michail Malyarenko	115 266	3,1%
Morgan Stanley & Co Inc.	100 000	2,7%
Faustina Sweden AB	80 000	2,2%
Övriga	1 172 758	31,9%
Totalt	3 681 633	100,0

*) Under namnändring till Commodity Quest AB (publ).

Källa: Euroclear

Sammanfattning av Prospektet

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Kjell Carlsson	Ordförande	2010
Mikhail Damrin	Styrelseledamot och VD	2009
Björn Fernström	Styrelseledamot	2010
Ulrika Hagdahl	Styrelseledamot	2007
Claes Levin	Styrelseledamot	2009
Markku Mäkelä	Styrelseledamot	2010
Sergei Petrov	Styrelseledamot	2009

Namn	Befattning	Anställd sedan
Mikhail Damrin	VD	2009
Anna Daun Wester	Vice verkställande direktör, ansvarig för investor relations	2010
Alexander Mikhailov	Vice President – Exploration, ansvarig för prospektering	2010
Gunnar Danielsson	Ekonomichef	2010
Alexander Vamboldt	Verkställande direktör för OOO Kopylovskiy	2010
Vladimir Pachuyev	Produktionschef för OOO Kopylovskiy	2007
Yevgeny Pachuyev	Ekonomiansvarig för OOO Kopylovskiy	2008
Alexander Krasnoschekov	Chefsgéolog	2007

Namn	Huvudansvarig revisor	Revisor sedan
Ernst & Young AB	Per Hedström	2010

Kopylovskoyes finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Mangold Fondkommission. Juridisk rådgivare är Ramberg Advokater AB samt Egorov Puginsky Afanasiev & Partners.

YTTERLIGARE UPPGIFTER

Kopylovskoye AB, med organisationsnummer 556723-6335, registrerades vid Bolagsverket den 14 februari 2007. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt. Kopylovskoye etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen.

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

Utöver vad som anges i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Tvister och rättsliga förhållanden" är inte Bolaget, och har inte under de tolv senaste månaderna varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om några övriga rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som kan uppkomma.

Kopylovskoye är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag, vilket innebär att samtliga Bolagets aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Adress till Euroclear Sweden återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information finns, under Prospektets hela giltighetstid, tillgängliga på Bolagets hemsida www.kopylovskoye.com. Handlingarna kan också beställas från Bolaget.

Sammanfattning av Prospektet

FINANSIELL ÖVERSIKT

I nedanstående tabell finns en sammanställning av Bolagets räkenskaper och nyckeltal. För mer utförlig beskrivning av räkenskaper och nyckeltal, se avsnitten ”Finansiell information i sammandrag” samt ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” i Prospektet.

Belopp i KSEK	2010-01-01 – 2010-09-30	2009-01-01 – 2009-09-30	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-02-14 – 2007-12-31
RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga intäkter	0,2	0,3	0,5	0,4	0,5
Aktiverat arbete för egen räkning	9,2	4,8	6,6	5,9	2,7
Rörelsens kostnader	-19,1	-10,9	-12,3	-20,1	-48,6
Rörelseresultat	-9,7	-5,8	-5,2	-13,8	-45,4
Resultat från finansiella poster	-1,6	-0,4	-0,4	0,2	-1,5
Resultat efter finansiella poster	-11,3	-6,2	-5,6	-13,6	-46,9
Skatt	0,1	1,2	-3,0	-4,8	-0,7
Periodens resultat	-11,2	-5,0	-8,6	-18,4	-47,6
BALANSRÄKNING					
Anläggningstillgångar	134,2	101,6	113,6	104,8	76,9
Omsättningstillgångar	21,6	5,2	11,3	18,6	77,9
Eget kapital	127,0	88,0	105,5	103,5	123,5
Långfristiga skulder	9,0	4,7	7,7	11,3	14,0
Kortfristiga skulder	19,8	14,2	11,7	8,6	17,3
Balansomslutning	155,8	106,8	124,9	123,4	154,7
DATA PER AKTIE					
Antal aktier vid periodens slut, st	3 681 633	84 900	2 105 945	84 900	100
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	21,5	n/a	n/a	n/a	n/a
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	79,2	n/a	n/a	n/a	n/a
Eget kapital per aktie, SEK	34,5	1036,1	50,1	1218,9	123,5
MEDARBETARE					
Medelantal anställda, st	64,0	43	45	79	58

Risikfaktorer

En investering i aktier, teckningsoptioner, BTA eller teckningsrätter 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 utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrigt informationen 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. Värde på en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna materialiseras. Investerare uppmanas att göra en egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framtidsinriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan och på annan plats i Prospektet.

MARKNADSRELATERADE RISIKER

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Negativa utsikter för världsekonomin och utmanande förhållanden på de globala kapitalmarknaderna 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 kan komma att påverka Kopylovskoyes finansiella ställning negativt.

RISIKER 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 de största utmaningarna med att vara verksam i Ryssland.

Politiska risker

Konflikter inom det ryska federala systemet, inkluderande olagliga eller vinstgivande statliga händelser 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 vara komplicerade och långdragna processer. Därutöver finns en risk för likvidation av Bolaget på grund av formella bristande 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.

Risikfaktorer

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

Rysslands planerade inträde i WTO kan bli försenat eller förhindrat. Relationerna mellan Ryssland och EU kan även försämrats. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt, samt försämma 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 KOPYLOVSKOYES 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 det har utvunnits ur fyndigheten. Uppgifter avseende mineraltillgångar och malmreserver som presenteras av Bolaget, och av andra, skall ses mot denna bakgrund och kan således avvika från 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 borrarutrustning 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 gruvans ekonomiska livslängd och bärighet beror på en rad faktorer såsom metallpriser, mineraltillgången, kostnader för finansiering etc. En oförutsedd negativ utveckling för någon av dessa parametrar kan försämma Bolagets resultat och finansiella ställning. Risk finns att malmreserver kan komma att förändras i framtiden beroende på förändring av produktionskostnader, processutbyte eller produktpris.

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 aktieöverlåtelse.

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 Bodaiboområdet kan lockas att flytta till större städer, vilket kan göra det svårare att hitta kompetent personal.

Olyckor

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

Bokförings- och rapporteringsprocesser

De ryska dotterbolagens finansiella rapportering är primärt upprättad för att rapporteras till skattemyndigheterna. För upprättandet av finansiella rapporter för moderbolaget och koncernen omräknas dotterbolagens rapportering från lokala redovisningsprinciper till internationella redovisningsprinciper. Ryska redovisningsprinciper skiljer sig från internationella principer på ett antal sätt, vilket för med sig en risk för fel i omräkningsprocessen.

Risker relaterade till moderbolaget

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

FINANSIELLA RISKER

Valutakursrisker

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

Transaktionsexponering

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

Omräkningsexponering

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.

Risikfaktorer

Ränterisk

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

Finansieringsrisker

Behov av ytterligare kapital

Bolaget kommer att behöva tillförsel av ytterligare kapital i framtiden. Detta kan ske genom emission av aktier, andra aktierelaterade instrument, skuldförbindelser eller annan extern finansiering. Det finns ingen garanti för att Bolaget får tillgång till finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas till fördelaktiga villkor för Bolaget eller utan väsentligt utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken utgörs av att Kopylovskoye 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 Kopylovskoye inte kan refinansiera sina utestående skulder till acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt. Eftersom Bolaget endast i mindre omfattning har utestående finansiella skulder anses refinansieringsrisken vara begränsad.

Nedskrivningsprövning av tillgångar

Bolaget undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för prospekteringslicenser, byggnader, maskiner och inventarier i enlighet med gällande redovisningsprinciper. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende bland annat diskonteringsränta, guldpris och mineraltillgångsbedömningar.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Begränsad likviditet i Kopylovskoye-aktien

Även om Bolaget uppfyller listningskraven på First North kan det i framtiden vara otillräcklig handelsvolym i aktien och potentiella investerare kan därför möta svårigheter vid realiserande av det underliggande värdet av sin investering genom att sälja de innehavda aktierna i Kopylovskoye.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Kopylovskoye 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 präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Kopylovskoye kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Ingen tidigare lämnad utdelning

Det skall noteras att det enda sättet att inom en överskådlig framtid erhålla någon avkastning på en investering i Kopylovskoye aktier är en möjlig kapitalvinst, eftersom Bolaget inte planerar att genomföra någon utdelning inom en överskådlig framtid.

Risker förenade med teckningsoptioner

För det fall att Kopylovskoyes aktie vid tidpunkten för utnyttjande av Teckningsoption 2010/2011 står i en lägre kurs än teckningskursen för teckningsoptionen kommer det att saknas anledning att utnyttja teckningsoptionen. Teckningsoptionerna kan i så fall komma att förlora sitt värde.

Ingen etablerad handel i teckningsoptionerna

De teckningsoptioner som utges i samband med Erbjudandet är nya värdepapper, vilka kan komma att få en begränsad spridning och för vilka det för närvarande inte finns en etablerad handel. Bolaget har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av teckningsoptionerna på First North. Det finns dock inga garantier för att ansökan kommer att beviljas eller att en likvid handel i teckningsoptioner kommer att etableras.

Fluktuationer i Kopylovskoyes aktiekurs

Kopylovskoyes 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.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen

Vissa aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna uppgår till 43,7 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal med emissionsgaranter (aktie-

ägare och andra externa investerare) vilka har förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen i det fall aktieägare och andra inte anmäler sitt intresse att teckna aktier i Företrädesemissionen i sådan utsträckning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. Emissionsgaranternas åtagande uppgår till 56,3 procent av Företrädesemissionen. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet. Bolaget har dock inte krävt att garanterna skall säkerställa hela sitt garanti-belopp genom insättning av likvida medel, pantsättning av värdepapper, presentation av bankgaranti eller på annat sätt. De som ingått avtal gällande teckningsförbindelse och emissionsgaranti är medvetna om att avtalen innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall åtagandet skall tas i anspråk. Det finns dock en risk för att någon eller några av dem som har avgivit teckningsförbindelser och/eller emissionsgarantier inte kan uppfylla dessa, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen. Information om teckningsförbindelserna och garantiavtalen finns i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i Kopylovskoye AB (publ)

Styrelsen för Kopylovskoye beslutade den 16 november 2010, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 juni 2010, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. (Företrädesemissionen) Vidare beslutade styrelsen den 16 november 2010, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om emission av medföljande teckningsoptioner. Extra bolagsstämman den 1 december 2010 godkände styrelsens beslut om emission av teckningsoptioner (Teckningsoptioner 2010/2011).

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 1 december 2010 har företrädesrätt att för fem (5) befintliga aktier teckna fyra (4) nya aktier till teckningskursen 22,00 SEK per aktie. Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011.

Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning. Anmälan om teckning av aktier kan också ske utan stöd av företrädesrätt, se avsnittet "Villkor och anvisningar". Styrelsen kan komma att tillåta kvittning i förekommande fall enligt 13 kap 41 § aktiebolagslagen, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

Företrädesemissionen innebär att aktiekapitalet kan komma att öka med högst 17 345 739,69 SEK (till högst 39 027 917,25 SEK) genom utgivande av högst 2 945 306 nya aktier.

Nyteckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 skall ske från och med den 16 maj 2011 till och med den 16 juni 2011. Teckningskurs per aktie tecknad med stöd av Teckningsoption 2010/2011 uppgår till 25,00 SEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 8 672 869,85 SEK (till högst 47 700 787,10 SEK) genom emission av högst 1 472 653 nya aktier.

I samband med Företrädesemissionen tillförs Kopylovskoye högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7,6 MSEK, varav garantiersättning utgör cirka 3,7 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare cirka 36,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,7 MSEK.

Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om cirka 44 procent i samband med Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptioner 2010/2011 blir den sammanlagda utspädningen cirka 55 procent av kapitalet och rösterna.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Vissa aktieägare har genom teckningsförbindelser, vilka uppgår till cirka 43,7 procent, motsvarande cirka 28,3 MSEK av Företrädesemissionen, förbundit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av aktier i Kopylovskoye. Därtill har aktieägare och andra garanterat teckning motsvarande cirka 56,3 procent, motsvarande cirka 36,5 MSEK av Företrädesemissionen. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från Kopylovskoye om tio procent på garanterat belopp. Garanti-ersättningen uppgår således sammanlagt till cirka 3,7 MSEK.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed befintliga aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i Kopylovskoye enligt villkoren i Prospektet.

Stockholm den 1 december 2010

Kopylovskoye AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Kopylovskoye bedriver guldprospektering i Lena Goldfields som ligger i Irkutsk-regionen i Ryssland. I över 150 år har det producerats alluvialt guld i flodbäddarna i området, med en total produktion på över 30 Moz enbart i Lena Goldfields. Produktiviteten i alluvial produktion har dock minskat och guldproduktion från fyndigheter i berggrunden har successivt ökat i förhållande till alluvial produktion. Kopylovskoye fokuserar på att utveckla berggrunds-fyndigheter och arbetar för närvarande med 15 projekt på sju helägda licenser i området Lena Goldfields som ligger enbart cirka 40 km från staden Bodaibo.

Kopylovskoye har sedan Bolagets bildande genomfört fem licensförvärv, varav tre under 2010. Totalt har Bolaget sedan starten investerat cirka 149,0 MSEK, exklusive omräkningsdifferenser, i licensförvärv och i prospekteringsaktiviteter i projekt på licensområdena.

Under de senaste tolv månaderna har Bolaget finansierats med i huvudsak eget kapital och i mindre utsträckning bryggfinansiering från aktieägare samt lån från kreditinstitut. Under 2010 har arbetet främst fokuserats på Kopylovskoye-, Kavkaz- och Prodolny-licenserna, och fram till och med den 30 september 2010 har totalt 77,0 MSEK använts, fördelat enligt följande:

- 52,0 MSEK i prospekteringsaktiviteter, maskin- och laboratorieutrustning.
- 10,0 MSEK i förvärv av tre licenser.
- 9,0 MSEK i övriga rörelsekostnader.
- 6,0 MSEK i återbetalning av lån.

För att öka möjligheten till att anskaffa kapital till det pågående utvecklingsarbetet och för att nå den långsiktiga målsättningen om en årlig produktionskapacitet om 0,2 Moz guld och mineraltillgångar om 5,0 Moz guld listades Kopylovskoye på First North den 27 augusti 2010.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen, som vid fullteckning kan komma att tillföra Bolaget cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7,6 MSEK, planeras att i prioritetsordning användas till:

- Återbetalning, kontant eller via kvittning, av samtliga bryggån (cirka 16,2 MSEK).
- Fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Kopylovskoye-licensen (cirka 25,0 MSEK), som inkluderar färdigställandet av en mineraltillgångsrapport enligt den internationella JORC-standarden under det första kvartalet 2011, djupborrningar om 10 000 till 15 000 meter, en pre-feasibility studie samt påbörjandet av en feasibility studie under 2011.
- Övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader (cirka 6,0 MSEK).
- Begränsad prospektering av Kavkaz-, Obrucheva- och Zolotoy-projekten i enlighet med licenskraven (cirka 10,0 MSEK).

Om Teckningsoptioner 2010/2011 utnyttjas fullt ut tillförs Bolaget ytterligare cirka 36,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,7 MSEK, som huvudsakligen avses användas till att finansiera ytterligare prospektering och utveckling av Uspenskiy-fyndigheten på Prodolny-licensen och Kavkaz-licensen, vilket även inkluderar påbörjandet av en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden som planeras att färdigställas 2011/2012.

Det är ett välkommet förtroendebesked att flera av Bolagets större ägare har förbundit sig att teckna motsvarande 43,7 procent i Företrädesemissionen samt att resterande 56,3 procent har garanterats via utställda garantiåtaganden från befintliga ägare samt externa investerare. Styrelsen ser fram emot att även övriga ägare i Kopylovskoye är villiga att medverka i Erbjudandet och därmed också vill vara med och bidra till Bolagets utveckling.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen i Kopylovskoye med anledning av Erbjudandet. Det är styrelsen för Kopylovskoye som är ansvarig för innehållet i Prospektet och styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 1 december 2010

Kopylovskoye AB (publ)
Styrelsen

Styrelseordföranden har ordet

Kopylovskoye arbetar i en miljö där det bedrivits guldproduktion sedan 150 år och har en självständig historia sedan 2008 efter avknoppning från Central Asia Gold. Flertalet guldprospekterande bolag i Bodaiboområdet arbetar alluvialt, det vill säga i praktiken med maskinell guldvaskning av löst berggrundsmaterial i flodbädden. Förutsättningar för detta har skapats genom att guld i guldådror som går i dagen genom naturens slitage under miljontals år successivt har lösgjorts och runnit ned i flodbädden. Detta är en avgörande signal om betydande guldtillgångar dolda i berggrunden som ännu inte blivit föremål för prospektering. Landskapet präglas av den historiska guldvaskningen genom deponier av pyramidliknande kullar av endast partiellt urvaskat flodbäddsmaterial. Många högar har vaskats om som en konsekvens av den alluviala produktionens ineffektivitet. På samma vis som landskapet historiskt har påverkats, har detta skett med låg utvinningseffektivitet relativt motsvarande produktion i dagbrott eller underjordsbrytning. Vi kan därför se ett successivt byte av brytningsteknik.

Kopylovskoye är steget före flertalet aktörer i området och driver guldprospektering med sikte på traditionell guldbrytning med fokus på dagbrott. Vi förfogar över 15 projekt inom sju helägda licenser. Dessa utgör en relativt bred projektbas och är en nödvändighet ur riskaspekt för att säkerställa framtida guldproduktion. Det är viktigt i detta sammanhang att framhålla vår tilltro till Kopylovskoye-licensen där vi för närvarande arbetar med konvertering av tidigare rysk mineralklassning C2 och C1 till internationell JORC-klassificering inferred och indicated under 2011.

Planen är, efter att feasibility studien och slutlig finansiering på Kopylovskoye-fyndigheten är genomförd och produktionen har startat, att med fyndighetens kassaflöde bidra till finansiera bolagets andra projekt. Vi har en mycket intressant bas av licenser med korta avstånd emellan och väl utvecklad infrastruktur av elförsörjning och vägar. Vår målsättning är att säkerställa mineraltillgångar på 5 Moz med förutsättningar för framtida produktion upp till 200 000 oz per år.

Jag är styrelsens ordförande sedan årsstämman 2010. Detta är en mycket intressant roll i ett lovande internationellt prospekteringsbolag med sikte på framtida gruvdrift. Jag har sett ett stort antal gruvor i min tidigare verksamhet som företagsledare inom Sandvik och Atlas Copco som leverantörer av borrarutrustning. Mitt perspektiv är således gruvindustri och förutsättningar för prospektering.

Kopylovskoye har goda relationer med lokala myndigheter i Bodaibo och Irkutsk. Vi har mycket erfarna geologer med solid prospekteringskompetens och arbetar med sikte på att etablera industriell produktion under 2013. Vår grundplan är att finansiera detta genom eget kapital och banklån, alternativt har vi möjligheten att bjuda in någon lämplig och strategiskt intressant internationell aktör som delfinansiär i våra projekt. Kopylovskoye arbetar utifrån en gedigen mineralbas och är väl inarbetat i regionen och skulle därmed kunna utgöra en intressant möjlighet för olika kapitalstarka prospekteringsaktörer.

Jag hyser stor tillförsikt angående alla våra licenser och möjligheten att genom fokuserad prospektering föra dessa till produktion. Vi har alla faktorer på vår sida inklusive ett team av mycket kvalificerade personer. Min förhoppning är därför att Ni som aktieägare och även personer som inte är aktieägare skall tycka att det är intressant och att delta i emissionen.

Välkomna att teckna aktier i Kopylovskoye.

Stockholm den 1 december 2010

Kjell Carlsson

VD har ordet

Bästa aktieägare,

Tack för det intresse och stöd ni ger Kopylovskoye. Bolaget är nu på väg in i den mest kritiska perioden i Bolagets historia, då målet är att bekräfta mineraltillgångar enligt JORC-standarden på Kopylovskoye-fyndigheten. Vi hoppas därefter att marknaden är redo att värdesätta alla investeringar och aktiviteter som har skett i bolaget sedan 2007.

Under andra delen av 2010 har vi fokuserat på följande aktiviteter:

- Fortsatt prospektering med fokus på Kopylovskoye-fyndigheten.
- Utöka prospekteringspotentialen i Lena Goldfields området genom licensförvärv.
- Förstärkning av ledningsgruppen genom att rekrytera den produktionserfarne Alexander Vamboldt.
- Bolagsutveckling och listning på First North.

Vi har en stark tilltro till Lena Goldfields som skapar unika möjligheter för guldprospektering. Historiskt var området en av världens främsta alluviala guldproducenter, men nu har Lena Goldfield förutsättningar att återta sin position genom en förflyttning från alluvial till berggrundsproduktion.

Målet med att starta produktion på Kopylovskoye-fyndigheten och långsiktigt inneha mineraltillgångar på 5 Moz, planerar vi att nå genom att under nästa år fortsätta förbereda Kopylovskoye-fyndigheten för produktion och fortsätta bekräfta mineraltillgångar på flera av våra fyndigheter.

Huvuddelen av prospekteringsinvesteringarna kommer att gå till Kopylovskoye-fyndigheten där vi börjar med 10 000–15 000 meter RC borrhning för att uppgradera mineraltillgångarna och påbörja förberedelserna för pre-feasibility och feasibility studier. Vi utvärderar också olika alternativ för att utnyttja den befintliga testprocessanläggningen vid Kopylovskoye-fyndigheten. Parallellt avser vi att bedriva begränsad ytterligare prospektering på de andra licenserna under 2011 för att uppfylla licensvillkoren.

Med styrelse och ledning bakom mig, så försäkrar jag att vi lägger alla våra krafter och resurser på att bekräfta och öka mineraltillgångarna så snart som möjligt på det mest kostnadseffektiva sättet, för att börja närma oss produktion och därmed öka aktieägarvärde.

Välkomna att teckna aktier i Kopylovskoye.

Bodaibo den 1 december 2010

Mikhail Damrin

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen för Kopylovskoye beslutade den 16 november 2010, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 juni 2010, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (Företrädesemissionen). Vidare beslutade styrelsen den 16 november 2010, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om emission av medföljande teckningsoptioner. Extra bolagsstämman den 1 december 2010 godkände styrelsens beslut om emission av teckningsoptioner (Teckningsoptioner 2010/2011). Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011. Teckningsoption 2010/2011 kommer att levereras efter det att Företrädesemissionen och emissionen av teckningsoptioner registrerats hos Bolagsverket samt att Teckningsoptioner 2010/2011 skiftats ut i Euroclear. Detta beräknas ske under vecka 3, 2011.

I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Företrädesemissionen. Villkor för Teckningsoptioner 2010/2011 sammanfattas nedan i avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner 2010/2011 i sammandrag" samt återges i avsnittet "Villkor för teckningsoptioner "2010/2011" berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)" i Prospektet.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 1 december 2010 är registrerad som aktieägare i Kopylovskoye äger företrädesrätt att för fem (5) befintliga aktier teckna fyra (4) nya aktier. Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Kopylovskoye erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Det krävs fem (5) teckningsrätter för teckning av fyra (4) nya aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 22,00 SEK per aktie. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån marknadspriset på aktien, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

COURTAGE

Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt är den 1 december 2010. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 26 november 2010. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 29 november 2010.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 6 december 2010 till och med den 22 december 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas, kommer beslutet att pressmeddelas senast den 22 december 2010.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 6 december 2010 till och med den 17 december 2010. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst för förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. De som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig direkt till sin bank/förvaltare.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 22 december 2010 eller säljas senast den 17 december 2010 för att inte förlora sitt värde. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om 44 procent i samband med Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av samtliga Teckningsoptioner 2010/2011 blir den sammanlagda utspädningen 55 procent av kapitalet och rösterna.

EMISSIONSREDOVISNING TILL DIREKT- REGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälningssedel, teaser och informationsbrev. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhålla teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägars VP-konto utsändes ej.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock kommer en teaser och informationsbrev att utskickas. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning från och med den 6 december 2010 till och med den 22 december 2010. Styrelsen kan komma att tillåta kvittning i förekommande fall enligt 13 kap 41 § aktiebolagslagen. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de 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.

Observera att anmälan är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 22 december 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Kopylovskoye

Box 55691

102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

Telefon: 08-503 015 80

Telefax: 08-503 015 51

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter kan ske till valfritt antal och skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 6 december 2010 till och med den 22 december 2010. Teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast

Villkor och anvisningar

klockan 15.00 den 22 december 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan är bindande.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning skall därvid i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och, för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Slutligen skall tilldelning ske till dem som garanterat Företrädesemissionen och, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till ställda emissionsgarantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Avräkningsnota beräknas skickas ut omkring den 30 december 2010. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen kan komma att tillåta kvittning i förekommande fall enligt 13 kap 41 § aktiebolagslagen. Något meddelande lämnas ej till den vilken inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset i Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika eller Kanada eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Företrädesemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefonnummer 08-503 015 80 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 att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 3, 2011. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kan ske på First North från och med den 7 december 2010 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på First North. Slutlig registrering beräknas ske i slutet av vecka 3, 2011.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka 3, 2011, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Dock kan delregistrering av Företrädesemissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

NOTERING

Kopylovskoye är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear. Adress till Euroclear återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Aktierna i Kopylovskoye är upptagna för handel i svenska kronor på First North och handlas med kortnamnet KOPY och ISIN-kod SE0002245548. Aktien handlas i poster om en (1) aktie. Efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket kommer de nyemitterade aktierna att noteras på First North, vilket beräknas ske i slutet av vecka 3, 2011.

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 30 december 2010 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

ALLMÄNT OM TECKNING OCH TILLDELNING

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Företrädesemissionen permanent eller tillfälligt. Det är ej heller möjligt att dra tillbaka Företrädesemissionen efter det att handel med värdepappren inletts. Teckning av aktier är bindande.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan teckningen också lämnas utan beaktande.

Villkor för ”Teckningsoptioner 2010/2011” i sammandrag

Två (2) tecknade, tilldelade och betalda aktier i Företrädesemissionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2010/2011.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna återges i avsnittet ”Villkor för teckningsoptioner 2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)” i Prospektet. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.kopylovskoye.com. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga villkor för teckningsoptionerna.

TECKNINGSOPTIONER OCH RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER

Antalet Teckningsoptioner 2010/2011 uppgår till högst 1 472 653. En (1) Teckningsoption 2010/2011 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 25,00 SEK per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

ANMÄLAN OM TECKNING

Teckning av aktie i Bolaget med stöd av Teckningsoption 2010/2011 kan äga rum under perioden från och med den 16 maj 2011 till och med den 16 juni 2011.

OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS MED MERA

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna, se avsnittet ”Villkor för teckningsoptioner 2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)” i Prospektet.

UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som tillkommit efter teckning med stöd av Teckningsoption 2010/2011 medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställs, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckning blivit registrerad och införd i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

HANDEL I TECKNINGSOPTIONERNA

Kopylovskoye kommer att ansöka om upptagande till handel av Teckningsoptioner 2010/2011 på First North. Förutsatt att erforderlig spridning av teckningsoptionerna erhålles och att ansökan om upptagande till handel godkänns, kommer teckningsoptionerna att tas upp till handel på First North sedan Företrädesemissionen och emissionen av teckningsoptioner registrerats hos Bolagsverket samt att Teckningsoptioner 2010/2011 skiftats ut i Euroclear. Detta beräknas ske under vecka 3, 2011. I det fall att First North inte godkänner teckningsoptionerna för handel kommer styrelsen i Bolaget att undersöka möjligheten för att teckningsoptionerna skall kunna handlas på annat sätt.

ÖVRIGT

Mangold Fondkommission skall äga teckna teckningsoptionerna med rätt och skyldighet att överföra teckningsoptionerna till dem som tecknat, tilldelats och betalat för aktier i Företrädesemissionen i enlighet med vad som anges ovan och i övrigt i Prospektet.

Kopylovskoye i korthet

7

PROSPEKTERINGS-
OCH PRODUK-
TIONSLICENSER

15

PROJEKT I
OLIKA
STADIER

149

MILJONER SEK
INVESTERAT I LICENSER
OCH PROSPEKTERING

273

KOZ RYSKA
C1+C2 MINERAL-
TILLGÅNGAR

2013

PLANERAD
PRODUKTIONSSTART

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHET

Kopylovskoye utvecklar för närvarande 15 berggrundsprojekt inom sex licensområden, alla till fullo kontrollerade av Bolaget. Därtill har Bolaget en licens som avser prospektering och produktion i en flodbädd. Samtliga projekt är belägna i området Lena Goldfields i Irkutsk-regionen i Ryssland. Projekten befinner sig i olika utvecklingsfaser, med Kopylovskoye-licensen som den mest utvecklade:

- Kopylovskoye skall gå igenom en feasibility-studie.
- Kavkaz är i avancerad prospekteringsfas.
- Krasnyy-fyndigheten på Krasnyy-licensen och Uspenskiyfyndigheten på Prodolnyy-licensen är i prospekteringsfasen.
- Bannoye- och Bannoye East-fyndigheterna på Vostochnaya-licensen; Gromovsky-, Gromovsky East-, Gromovsky North-, Obrucheva-, Vladimirovskiy- och Zolotoy-fyndigheterna på Prodolnyy-licensen; Krasnyy East- och Krasnyy North-fyndigheten på Krasnyy-licensen samt Kapustinskiy-fyndigheten på Pravovesenniy-licensen befinner sig i tidig prospekteringsfas.

Licenserna är geografiskt koncentrerade till ett 15 x 20 km stort område, på 40 till 75 km avstånd från områdets huvudort Bodaibo. Avståndet från fyndigheterna till huvudvägen är mellan 1 och 10 km. Från Kavkaz i väster till Kopylovskoye i öster är avståndet endast 23 km, vilket skapar goda möjligheter för att skapa avsättning från flera fyndigheter till ett centralt anrikningsverk.

VISION OCH MÅL

Vision

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

Kortsiktiga mål

På kort sikt planerar Bolaget att:

- Färdigställa utvärderingen av Kopylovskoye-fyndighetens tillgångspotential genom en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden under första kvartalet 2011.
- Påbörja en feasibility-studie för Kopylovskoye-fyndigheten under 2011.
- Utvärdera tillgångspotentialen för Uspenskiy-fyndigheten på Prodolnyy-licensen och för Kavkaz-projektet, genom en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden under 2011/2012.

Långsiktiga mål

Bolagets långsiktiga mål är att kontrollera mineraltillgångar om 5 miljoner oz guld och ha en produktionskapacitet på 200 000 oz guld per år inom fem år. Kopylovskoye skall nå dit genom att:

- Påbörja produktion på Kopylovskoye-fyndigheten år 2013.
- Utveckla Kavkaz- och Prodolnyy-fyndigheterna till produktion.
- Identifiera och utveckla nya projekt.
- Förvärva nya licenser.

Kopylovskoye i korthet

GEOGRAFISKT FOKUS

Kopylovskoyes projekt är belägna i Lena Goldfields nära staden Bodaibo i Irkutsk-regionen i Ryssland. Projektet är närbelägna byn Artemovskiy, 40 km nordöst om Bodaibo och 880 km nordöst om Irkutsk.

Guldproduktion har bedrivits i Bodaibo-området i mer än 150 år, och alluvial produktion i flodbädden bedrevs så tidigt som på 1840-talet. Sedan dess uppgår den ackumulerade guldproduktionen i Irkutsk-regionen till cirka 43 Moz, av vilket mer än 98 procent är alluvial produktion.³ Under 2009 var den totala guldproduktionen i regionen 0,48 Moz, varav 0,38 Moz var alluvialt.

Bodaibo-området omfattar ett flertal berggrunds-fyndigheter i världsklass, som Vysochaishiy, Verny, Pervenets, Chertovo Koryto och Sukhoy Log, den sistnämnda med över 60 Moz i beräknad mineraltillgångar guld. Bodaibo blev i slutet av 1800-talet den lokala huvudorten för alluvial guldproduktion i regionen, och än idag är guldindustrin den viktigaste näringsgrenen i området.

Lokal infrastruktur

Bodaibo är en stad med över 16 000 invånare med skolor, sjukhus och övriga faciliteter, där merparten av invånarna har någon relation till guldindustrin. Området har etablerad infrastruktur med flygplats i Bodaibo, statliga året-runt-underhållna vägar som knyter samman de viktigaste platserna för guldproduktion, samt vattenkraft från den lokala Mamakanfloden.

Kopylovskoye-fyndigheten har redan ett färdiginstallerat elnät från den regionala elleverantören Vitim-Energo, som i sin tur är direktanslutet till det ryska nationella elnätet. Befintliga elnät med starkström finns även vid Krasnyy- och Prodolnyy-licensen.

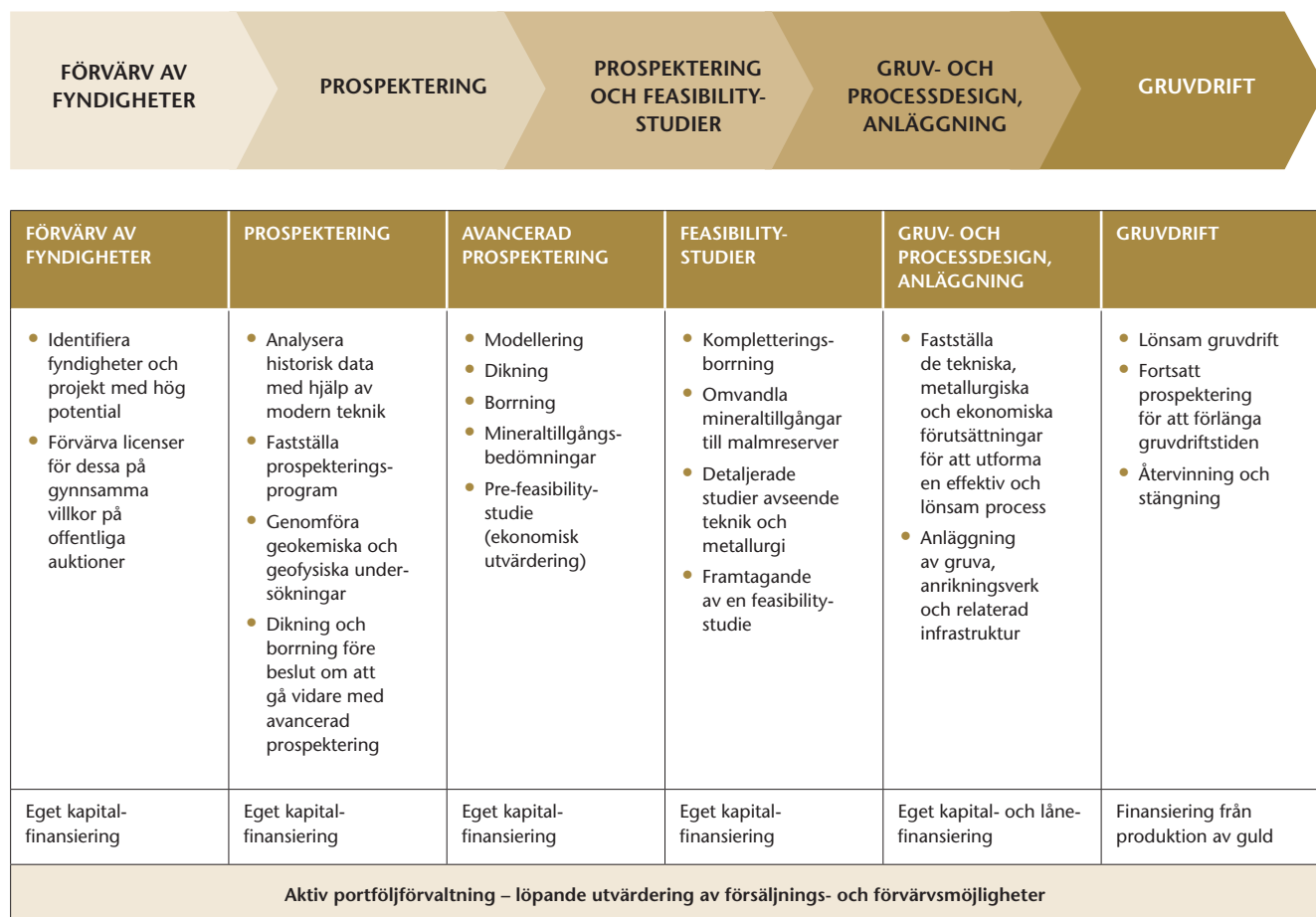
Alla Bolagets projekt ligger nära varandra, med ett avstånd på mellan en till tio kilometer till den statliga huvudvägen som går norrut från Bodaibo till staden Kropotkinsky. Avståndet mellan Kavkaz och Kopylovskoye är endast 23 km, vilket skapar möjligheter att anrika malm från flera av fyndigheterna i ett centralt anrikningsverk.

ÖVERSIKT AV GULDPRODUCERANDE OMRÅDEN I RYSSLAND

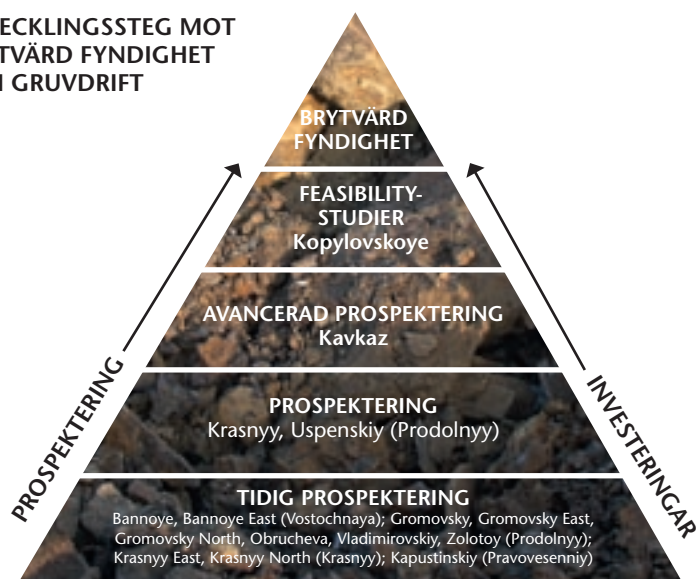


3) Mungalov N.N. Lena gold fields. Historic essay. In 2 parts. Part 1: 1846–1920. Part 2: 1921–2006. Irkutsk. OOO Reprocenter. 2006–2007

AFFÄRSMODELL

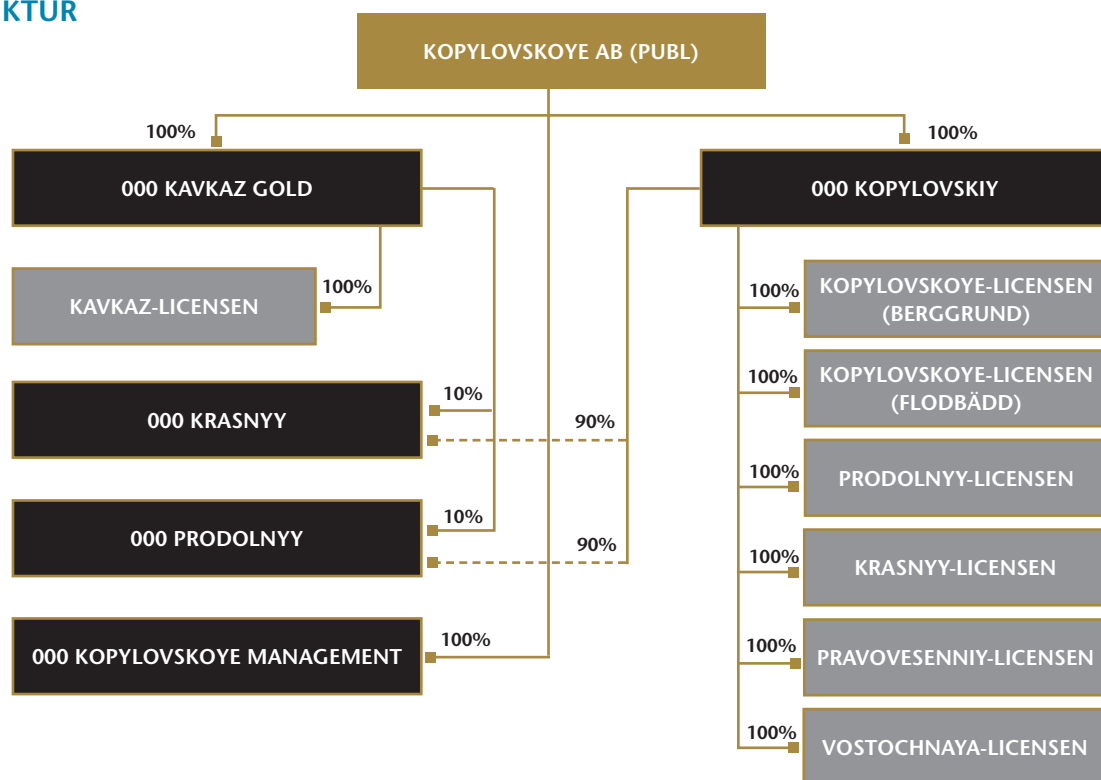


UTVECKLINGSTEG MOT BRYTVÄRD FYNDIGHET OCH GRUVDRIFT



Kopylovskoye i korthet

KONCERNSTRUKTUR



HISTORIK

- November 2006: Central Asia Gold AB ("CAG") ingår avtal om att förvärva 000 Kopylovskiy och Kopylovskoye-licensen.
- Februari 2007: Kopylovskoye AB bildas som ett dotterbolag till CAG.
- April 2007: Kopylovskoye AB blir ägare till 000 Kopylovskiy och en private placement i Bolaget tillför cirka 70 MSEK för att finansiera prospektering och utveckling.
- April 2008: Förvärv av Prodolnyy-licensen.
- November 2008: Förvärv av Kavkaz-licensen.
- Höst/vinter 2008: Ett besparingsprogram införs i spåren av den globala finanskrisen, vilket drar ner prospekteringsaktiviteterna till ett minimum.
- December 2008: Kopylovskoye blir ett fristående bolag när det delas ut till CAG:s aktieägare.
- Början av 2009: SRK Consulting ("SRK") anlitas för att utvärdera Bolagets projekt och ge råd om fortsatt prospekterings- och utvecklingsarbete.
- Sommar 2009: Prospekterings- och utvecklingsaktiviteterna upptas igen efter positiva bekräftande resultat från SRK:s utvärdering.
- September 2009: cirka 20 MSEK tillförs Bolaget genom en företrädesemission för att finansiera verksamheten, fortsatt prospektering samt licensförvärv.
- Höst/vinter 2009: Prospekteringsarbetet fokuseras på Kavkaz, Prodolnyy och Kopylovskoye.
- Mars 2010: Förvärv av Krasnyy- och Pravovesenniy-licenserna.
- April 2010: cirka 24 MSEK tillförs Bolaget genom en företrädesemission för att finansiera verksamheten, årets borrhprogram på Kopylovskoye-fyndigheten samt licensförvärv.
- Juli 2010: cirka 23 MSEK tillförs Bolaget genom utnyttjande av teckningsoptioner.
- Augusti 2010: Förvärv av Vostochnaya-licensen.
- Augusti 2010: Bolaget listas på First North.

Marknadsöversikt

DEN GLOBALA GULDMARKNADEN⁴⁾

Guld produceras idag från gruvor på alla kontinenter utom Antarktis, med en total global guldproduktion från gruvor som är relativt stabil och har uppgått till i genomsnitt 2 485 ton per år under de senaste fem åren. Nya gruvor som utvecklas ersätter främst befintliga gruvor som tas ur produktion, snarare än att de bidrar till en ökning i produktionen. Efterfrågan på guld är spridd över hela världen, och snabba demografiska och socioekonomiska förändringar i ett antal tillväxtnationer skapar nya mönster i efterfrågan. En konsekvens av detta är att Sydostasien, den indiska kontinenten och Mellanöstern tillsammans stod för 70 procent av världens efterfrågan på guld under 2009. Fem länder står för 55 procent av den globala efterfrågan: Indien, Italien, Turkiet, USA och Kina.

UTBUD, EFTERFRÅGAN OCH PRISER

Utbud

Utbudet på guld ökade med 11 procent under 2009 jämfört med 2008. Återvinningsverksamheter bidrog främst till ökningen, men gruvproduktion och hedgingstransaktioner var också betydande positiva netto-bidragsgivare. Dessa positiva faktorer uppvägdes dock delvis av en betydande minskning av nettoförsäljning från officiella reserver, som uppgick till cirka 44 ton år 2009, jämfört med ett genomsnitt på 444 ton under de senaste fem åren. Under 2009 skedde en stor utbuds-

ökning under det första kvartalet, men en kraftig nedgång i återvinningsverksamheten och flertalet stora nettoköp till officiella reserver ledde till en betydande minskning av utbudet under de senare kvartalen 2009.

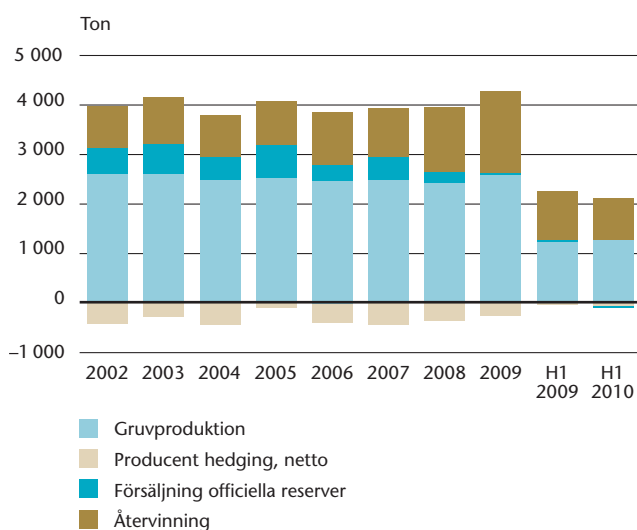
Under det första halvåret 2010 minskade det globala utbudet på guld med åtta procent till 2 030 ton jämfört med 2 215 ton för första halvåret 2009. Minskningen var främst hänförlig till mindre återvinning och lägre försäljningar från officiella reserver.

Den globala gruvproduktionen år 2009 uppskattades av U.S. Geological Survey till 2 350 ton, en ökning med fyra procent jämfört med 2008. Kina, Australien, USA, Sydafrika och Ryssland stod för nära hälften av den totala gruvproduktionen, med Kina på 300 ton, Australien 220 ton, USA 210 ton, Sydafrika 210 ton och Ryssland 185 ton.

Efterfrågan

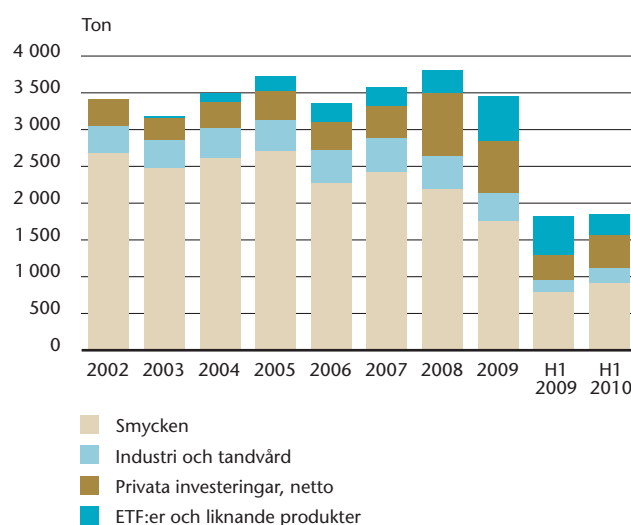
Den totala guldefterfrågan under 2009 minskade med 11 procent, och den enda sektorn som visade på tillväxt i efterfrågan var investeringar, med en tillväxt på åtta procent jämfört med 2008. Efterfrågan från industriella användare och dental- och smykestillverkare minskade med 16 respektive 20 procent. Kina var den enda stora smyckemarknaden som växte under 2009, även om Indien återvände till tillväxt under fjärde kvartalet och avslutade året med en positiv tillväxt i efterfrågan. Den industriella sektorns efterfrågan var i huvudsak driven

GLOBALT GULDUTBUD 2002 – H1 2010 (TON)



Källa: World Gold Council

GLOBAL GULDEFTERFRÅGAN 2002 – H1 2010 (TON)



Källa: World Gold Council

4) Källor för informationen i detta avsnitt är GFMS Ltd och World Gold Council, om inget annat anges

Marknadsöversikt

av en ökade efterfrågan på elektronikkomponenter, hänförligt till ökad aktivitet i tillverkningsindustrin efter den globala finanskrisen.

På investeringssidan dämpades en stark efterfrågan på guld från de västerländska länderna under 2009 av lägre investeringar i guld generellt på övriga marknader. Det enda icke-västerländska landet som uppvisade positiv nettotillväxt i guldinvesteringar under 2009 var Kina. Indien bidrog till en minskning av de totala investeringarna under början av året efter försäljningar från officiella reserver. Detta vände dock senare under året då Indien köpte 200 ton guld för reservändamål.

Under första halvåret 2010 uppgick den totala efterfrågan på guld till 1 857 ton, vilket var en ökning med två procent jämfört med 1 820 ton för samma period 2009. Efterfrågan från smyckes-, industri- och investeringar från privatpersoner ökade med 16, 21 respektive 31 procent, medan investeringar via ETF:er minskade med 43 procent.

Den totala efterfrågan från konsumenter under 2009 uppgick till 2 424 ton, där Indien var den största marknaden med en total efterfrågan på 480 ton. Indien, Kina och USA stod för nära hälften av 2009 års totala konsumentefterfrågan, vilken tillsammans uppgick till 1 171 ton.

Guldpriset

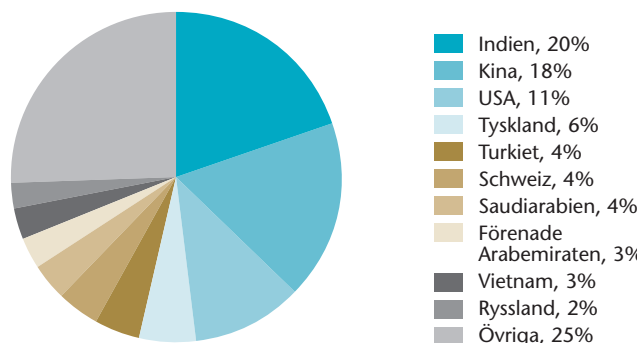
Guldpriset i USD var i genomsnitt 972/oz under 2009, vilket var en uppgång på 12 procent jämfört med 2008. Under det fjärde kvartalet 2009 var priset dock signifikant högre, med ett genomsnittspris på 1 100 USD/oz.

Under 2010 har guldpriset utvecklats starkt, med en ökning på omkring 26 procent fram till och med den 12 november 2010 då spotpriset uppgick till 1 365,50 USD/oz.

DEN RYSKA GULDMARKNADEN

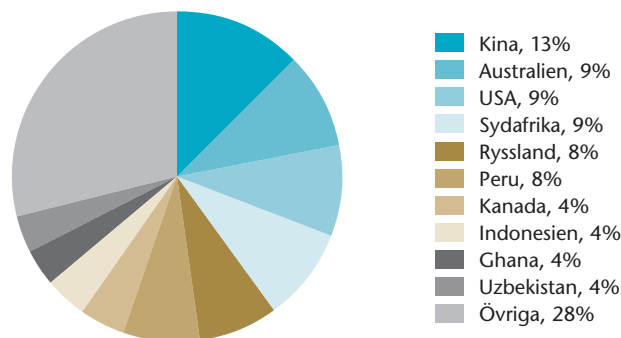
Enligt U.S. Geological Survey⁵⁾ uppgick den totala ryska guldproduktionen från gruvor under 2009 till 185 ton, jämfört med 176 ton för 2008, till följd av ett antal nyöppningar av gruvor i distrikten Chukotka, Amur och Kamchatka. Efter 15 år av stagnation efter Sovjetunionens sammanbrott har guldproduktion, prospektering och utvecklingen av fyndigheter ökat väsentligt i Ryssland under senare år. Den ryska guldproduktionen var under en lång tid centrerat kring alluvial produktion, med mängden guld producerad

KONSUMENTEFTERFRÅGAN PÅ GULD PER LAND 2009



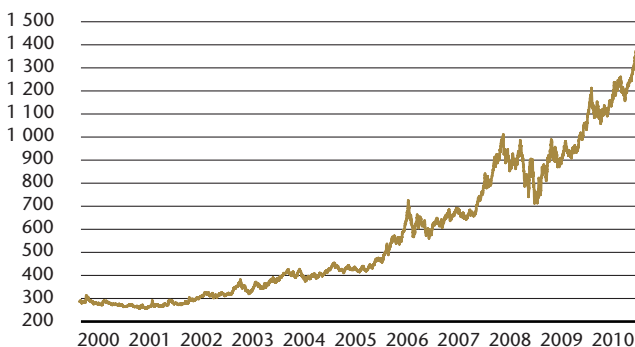
Källa: World Gold Council

GULDPRODUKTION FRÅN GRUVOR PER LAND 2009



Källa: U.S. Geological Survey

GULDPRISUTVECKLING (USD PER OZ)



Källa: World Gold Council

5) U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, januari 2010

från berggrundsfyndigheter överstigande alluvial produktion först så sent som 2003. Under 2009 stod guldproduktion från berggrunden för uppskattningsvis 70 procent av den totala gruvproduktion medan resterande cirka 30 procent kom från alluvial produktion, enligt Russian Union of Gold Miners.

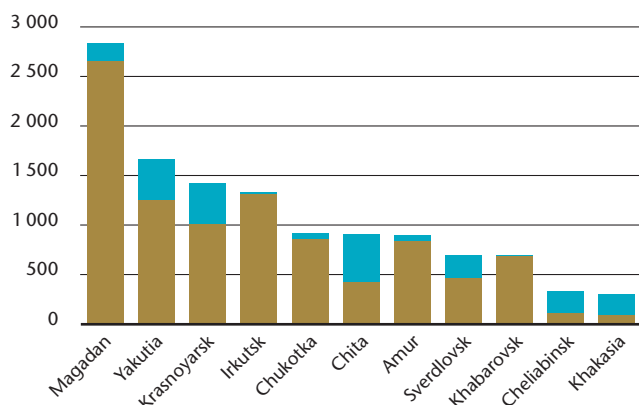
De sex största guldproducerande distrikten i Ryssland är Krasnoyarsk, Chukotka, Yakutiya, Amur, Khabarovsk och Irkutsk. Mellan 1890 och 2009 uppgår den totala guldproduktionen från dessa distrikt till 6 930 ton, varav 995 ton avser guld från berg-

grunden. Under 2009 stod dessa distrikt för cirka 76 procent av den totala ryska guldproduktionen från gruvor.

Under 2009 producerade de 15 största guldbolagen i Ryssland cirka 74 procent av den totala produktionen. Den totala produktionen för de åtta största guldbolagen framgår av tabellen nedan⁶.

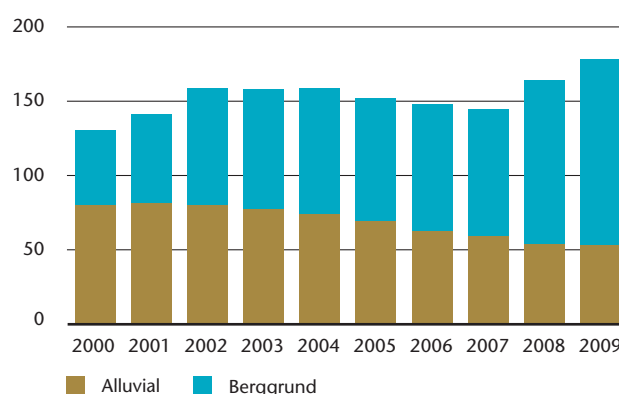
I Irkutsk-regionen finns ett antal operativa guldbolag, varav majoriteten är inhemska bolag. Kända bolag som är verksamma i i Irkutsk-regionen framgår av tabellen på nästkommande sida.

UPPSKATTAD TOTAL PRODUKTION PER REGION I RYSSLAND 1890–2009 (TON)



Källa: Russian Union of Gold Miners

RYSK GULDPRODUKTION 2000–2009 (TON)



Källa: Russian Union of Gold Miners

INTERNATIONELLA GULDBOLAG VERKSAMMA I RYSSLAND

Bolag	Hemvist	Noterat på börs	Guldproduktion från rysk verksamhet (kg)		
			2009	2008	2007
Kinross Gold	Kanada	New York, Toronto	25 591	15 433	1 942
Petropavlovsk	Storbritannien	London, New York	14 835	12 240	8 405
Highland Gold Mining	Storbritannien	London	5 145	5 120	4 623
Leviev Group	USA	–	1 969	1 221	134
Angara Mining	Storbritannien	London	1 594	1 057	949
Central Asia Gold	Sverige	Stockholm	666	846	1 073
High River Gold Mines	Kanada	Toronto	–	1 867	4 683
Bema Gold ⁷⁾	Kanada	–	–	–	110
Summa			49 155	37 784	22 564
% av total rysk produktion			27%	22%	13%

Källa: Russian Union of Gold Miners

6) Russian Union of Gold Miners

7) Bema Gold förvärvades av Kinross Gold 2007

PRODUCERANDE GOLDBOLAG VERKSAMMA I IRKUTSK-REGIONEN

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

^{*)} Koncerntotal

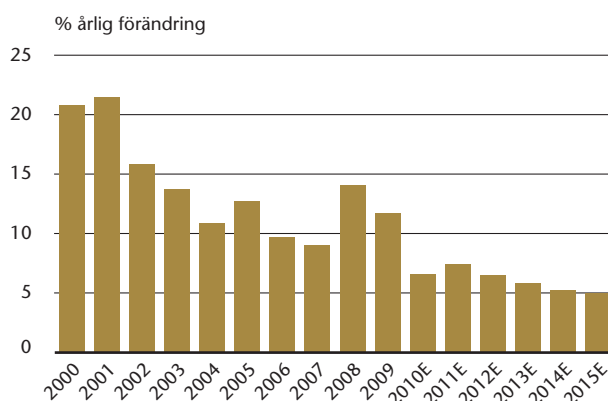
Källor: bolagens hemsidor och presentationer, Kopylovskoye

DEN RYSKA EKONOMIN⁸⁾

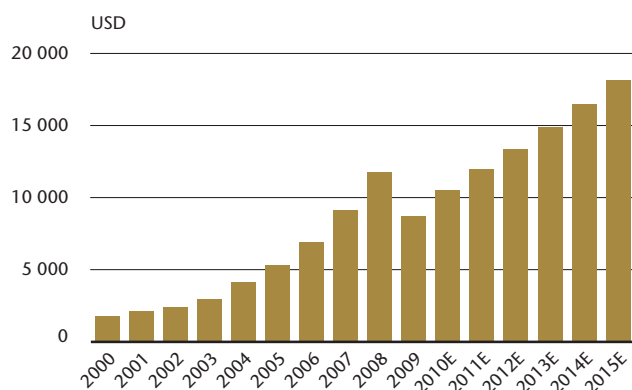
Den ryska ekonomin har redovisat väsentliga förbättringar sedan den finansiella krisen 1998 då fallande råvarupriser och därav lägre skatteintäkter kombinerat med ett budgetunderskott försatte landet i en prekär situation. Efter kraftigt ökande olje- och gaspriser och följande stigande utländska investeringar under 2000-talet återhämtade sig den ryska ekonomin starkt, och fortsatte visa sig robust även genom den globala recessionen under 2008–2009.

IMF estimerar att Rysslands BNP per capita kommer att uppgå till 10 522 USD för 2010, inflationen till 6,6 procent och statslåneskulden till –4,8 procent av total BNP. BNP per capita förväntas öka med i genomsnitt 13 procent per år mellan 2009 och 2015, med kontinuerligt minskande inflation. Samtidigt förväntas statens finanser vara fortsatt sunda.

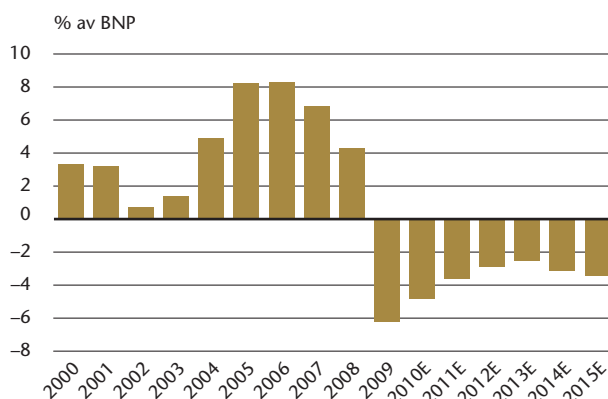
INFLATION, ÅRLIG FÖRÄNDRING I GENOMSNITTLIGA KONSUMENTPRISER



BNP PER CAPITA 2000–2015E (USD)



STATENS NETTOLÅNESKULD I % AV BNP



8) IMF, World Economic Outlook Database, Oktober 2010

Från prospektering till gruvdrift i Ryssland

DET RYSKA SYSTEMET FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR⁹⁾

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

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

Mineraltillgångs-/malmreservklassificeringar

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

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

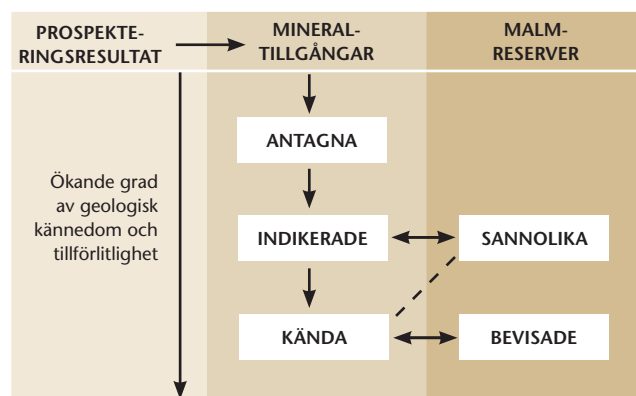
För det andra delas mineraliseringar in i en av sju kategorier:

- A (malmreserver som är kända i detalj, eller i produktion).
- B (malmreserver som har prospekterats men endast är delvis kända, eller i produktion).
- C1 (malmreserver som har uppskattats baserat på ett gles nät av diken, borrhål eller underjordsarbeten).
- C2 (malmreserver som har uppskattats baserat på ett mycket gles prospekteringsnät med lite data).
- P1 (mineraltillgångar som har uppskattats utifrån data från diken, geokemiska/geofysiska undersökningar och enskilda borrhningar).

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

I	II	III	IV
A	A,B	C1	C2

SCHEMATISKT VÄSTERLÄNDSKT SYSTEM FÖR KLASSIFICERING AV MINERALTILLGÅNGAR



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

JÄMFÖRELSE MELLAN MINERALTILLGÅNGAR I DET RYSKA OCH DET VÄSTERLÄNDSKA SYSTEMET

OKLASSIFICERAT	ANTAGNA	INDIKERADE	KÄNDA
P2+P3			
P1			
	C2		
		C1	
			A+B

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

9) Mining Journal, London, August 20, 2004

Från prospektering till gruvdrift i Ryssland

- P2 (mineraltillgångar som representerar potentiella mineraliseringar, uppskattade utifrån data från geokemiska/geofysiska undersökningar).
- P3 (mineraltillgångar som har uppskattats utifrån att de är lokaliserade i en ”gynnsam geologisk miljö” och grundas på tillgångsbedömningar för liknande fyndigheter i samma region).

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

Kategorisering av fyndigheter och komplexitetsklasser

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

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

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

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

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

Enligt artikel 6 i Subsoillagen, beviljas tillstånd 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 (joint ventures) vara innehavare av gruvdriftslicenser om inte annat föreskrivs av den federala lagen.

Villkor för gruvdriftslicenser

Villkor 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.

Från prospektering till gruvdrift i Ryssland

Det viktigaste dokumentet som bevisar förekomsten av gruvdriftsrättigheter 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 gruvdriftsrättigheter (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. Innehavare av gruvdriftslicenser för guldområden och guldförekomster måste inneha följande dokument:

- Försäkringsavtal (policy) som omfattar ansvarsförsäkring till följd av eller i samband med potentiell skada av liv och hälsa för människor, deras egendom och miljön.
- Handlingar som styrker de anställdas kompetens i form av användning av arbetsskydd.
- Dokument om införande av farliga produktionsanläggningar i det statliga registret över farliga produktionsanläggningar.
- Handlingar som styrker att personalen som utför arbetet i farliga produktionsanläggningar är utrustad med erforderliga skyddsredskap och -utrustning.

Guldförädling

Lagen om Ädelmetaller och ädelstenar kräver att utvunna 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 fyndigheter¹⁰⁾

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.

SKATTER OCH AVGIFTER

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

- Naturtillgångsutvinningsskatt (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 utvunna naturtillgångar, i allmänhet, som värdet på utvunna naturtillgångar. Skatteperioden för NRET är en kalendermånad. Skattesatsen beror på vilken typ av mineraltillgång som avses. För guld är den nuvarande gällande skattesatsen sex procent.

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

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

10) Vinson & Elkins LLP

Projekt och mineraltillgångar

PROJEKTPORTFÖLJ

Bolaget utvecklar för närvarande 15 guldprospekteringsprojekt inom sex licenser avseende prospektering och produktion i berggrunden. Därtill har bolaget en licens som avser prospektering och produktion i en flodbädd. Samtliga licenser är belägna i Lena Goldfields, nära staden Bodaibo i Irkutsk-regionen. Licenserna är:

- Kopylovskoye (berggrund), förvärvad 2007.
- Kopylovskoye (flodbädd), förvärvad 2007.
- Kavkaz, förvärvad 2008
- Krasnyy, förvärvad 2010
- Prodolnyy, förvärvad 2008
- Pravovesennyi, förvärvad 2010
- Vostochnaya, förvärvad 2010

Projekten är i olika utvecklingsstadier, med Kopylovskoye i det mesta avancerade stadiet. Den totala arealen

för Bolagets licenser är 225 km² och samtliga Bolagets licenser ger rätt till prospektering och produktion i berggrunden. Licensernas utbredning och projektens läge redovisas i kartan nedan.

MÅL: I PRODUKTION 2013

Bolaget har som mål att påbörja guldproduktion vid Kopylovskoye-fyndigheten år 2013. Samtliga Bolagets fyndigheter planeras brytas som dagbrott, med möjlig framtida fortsättning i djupet som underjordsbrytning om halter och malm mängder tillåter. Anrikning planeras ske i centralt placerade anrikningsverk som kan hantera avsättningen från flera fyndigheter. Den mest effektiva processen kommer att utvecklas efter metallurgiska tester. Slutprodukten förväntas vara doréackor som kommer levereras till oberoende smältverk för produktion av omsättningsbara guldackor.

BOLAGETS PROJEKT I ÖVERSIKT



- | | | | |
|--|--|---|--|
| 1. Kopylovskoye (feasibility-studie-fas) | 5. Vladimirovsky (tidig prospektering) | 9. Gromovsky (tidig prospektering) | 13. Krasnyy East (tidig prospektering) |
| 2. Kavkaz (avancerad prospektering) | 6. Obrucheva (tidig prospektering) | 10. Bannoye (tidig prospektering) | 14. Krasnyy (prospektering) |
| 3. Uspenskiy (prospektering) | 7. Gromovsky North (tidig prospektering) | 11. Bannoye East (tidig prospektering) | 15. Kapustinskiy (tidig prospektering) |
| 4. Zolotoy (tidig prospektering) | 8. Gromovsky East (tidig prospektering) | 12. Krasnyy North (tidig prospektering) | |

ÖVERSIKT TOTALA MINERALTILLGÅNGAR

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld		Metod
			oz	kg	
C1	80	2,9	7 400	231	TKZ
C2	2 341	3,5	265 500	8 257	TKZ
P1	3 483	n/a	997 300	31 015	TKZ
P2	n/a	n/a	578 800	18 000	TKZ

Projekten

KOPYLOVSKOYE

Kopylovskoye-licensen är belägen 45 km nordost om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 1,5 km².

Fyndigheten upptäcktes ursprungligen på 1970-talet genom ett regionalt geologiskt undersökningsprogram i statlig regi. Berggrundsminaliseringen på Kopylovskoye är belägen intill den alluviala fyndigheten inom samma licens, där guld producerades under 1990-talet. Den första prospekterings- och produktionslicensen för berggrundsminaliseringen på Kopylovskoye beviljades i april 1999. Mellan 2000 och 2005 bedrevs intensivt prospekteringsarbete på en mindre del av licensområdet, vilket resulterade i en rysk mineraltillgångsrapport som täckte en liten del av mineraliseringen. Under 2005 färdigställdes och produktionssattes ett gravimetriskt anrikningsverk i pilotskala, med en kapacitet på 100 Kton råmalm per år.

Geologi

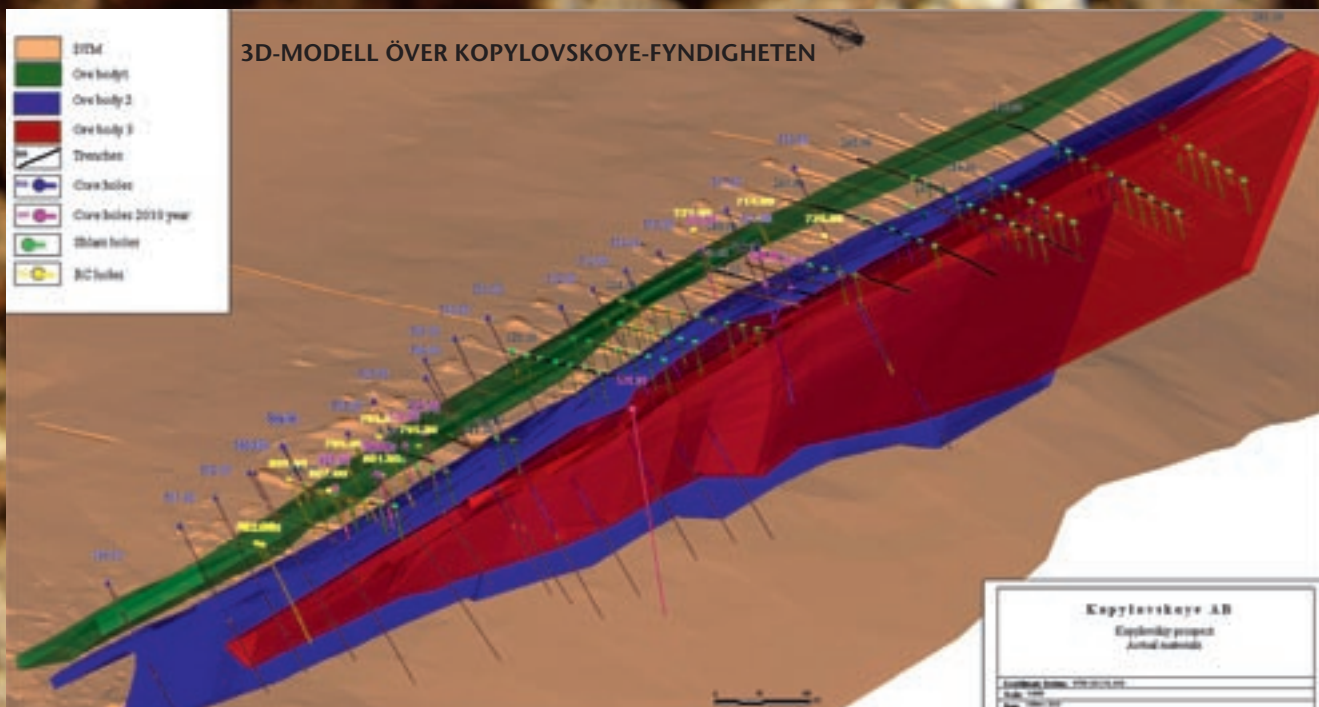
Guldmineraliseringen på Kopylovskoye påträffas främst i förändrat kolhaltigt skiffer där det finns en koppling till sadelrev, kvartsådror och pyrit som har skapat klyvningar och infästningar mellan två plan.

Kopylovskoyes struktur med konvexa plan har kartlagts och animerats från de senaste borrhningarna



med en sträckning på 2,0 km. Det axiella planet av strukturen har en vinkel på 282°, nedåtlutad 70° mot nordost. Det är en mycket komprimerad asymmetrisk veckning med en nordlig lutning på 45–50°.

Kammen är smal, öppen och väl avgränsad av markutgrävningar. Axelns veck är djupa. Det lutar plant (7–10°) mot sydväst med 282°, och har en vinkel på 2–3° i östlig riktning (100–110°). På grund av stigande topografi i öster, är vecken djupare österut.



Projekten

Veckade sammansättningar i slumpmässiga ådringszoner är de i särklass viktigaste och potentiellt mest ekonomiska sättningarna för guldmineralisering på Kopylovskoye. Ådror packas på toppen av Kopylovskoye-fyndighetens struktur och är vanligtvis platta. Vid veckningens infästningszoner uppkommer rörelser, vilket skapar stora deformationer. Det har därmed uppstått veckningar både parallellt och vinkelrätt mot spridningen, vilket skapat en öppen yta med ett nätverk av skärningspunkter.

Där sammansättningen av vecken är mjuka och har bevarats, det vill säga inte urholkats, finns den största potentialen för ekonomiskt brytvärd mineralisering på fyndigheten. Denna zon kommer därför kunna brytas som dagbrott.

Två andra mineraliserade zoner identifierades under 2009, och det finns potential att upptäcka nya likadana zoner i östra delen av licensområdet.

Prospektering

Historiskt

En analys av guldkornsstorleken genomfördes år 2005, vilket visade på grovt guld från sammansättningarna i veckningarna i den slumpmässiga ådringszonen, med cirka 50 procent av kornen större än 1 mm. Vid framtida bearbetning betyder detta att grovt guld eventuellt inte behöver malas.

2007–2010

Kort efter Bolagets förvärv av berggrundslicensen för Kopylovskoye, utarbetade ett team av geologer från Bolaget ett omfattande prospekteringsprogram för licensen. Programmet fokuserade på att undersöka mineraliseringen på djupet och även utanför det område som redan har registrerade mineraltillgångar.

Under 2007–2008 genomfördes följande prospekteringsarbeten:

- 4 081 meter kärnbörning med 76 mm diameter som borrades i 45-gradersvinkel. Kärnprovutbytet visade sig vara 96 procent, med kärndiameter på 61 mm
- 117 000 kubikmeter diken med en total längd av 6 160 meter grävdes. Vid slutet av 2008 dokumenterades 1 443 meter dikyta och 1 405 kanalprover togs

- 112 RAB-hål borrades med en total längd på 2 941 meter till 40 meters djup. Borrning genomfördes med 110 mm diameter borrhål med en vinkel på 60 grader

Prospekteringsarbetet under 2009 koncentrerades på att tolka och analysera prospekteringsresultaten från 2007–2008. Under 2009 bearbetade och analyserade Bolaget alla de kvarvarande kärnorna, RAB-hålen och dikproverna, totalt:

- Diken: 982 prover
- RAB: 538 prover
- Kärnstickor: 1 000 prover

Nya provtagningar identifierade ett mineraliserat guldintervall i dike 340 på 69 meter med en guldhalt på 5,3 g/ton (inklusive ett intervall på 19 meter med guldhalt på 19 g/ton). Dike 340 korsade den yttre delen av sadelrevsstruktur 2 på ytan och bekräftade nivån på guldhalterna. Dike 348 korsade 49 meter över den mineraliserade zonen med en snittguldhalt på 0,6 g/ton samt ett 22 metersintervall med en guldhalt på 1,4 g/ton. Diket korsade yttre delen av sadelrevsstruktur 3.

Baserat på insamlad data togs det under 2009 fram en geologisk 3D-modell för fyndigheten.

Under 2010 har följande prospekteringsarbeten genomförts:

- Dikning: 443 m, med provanalyser
- RC-borrning: 900 m
- Kärnbörning: 950 m

Endast den västra delen av fyndigheten har prospekterats tillräckligt för att fastställa mineraltillgångar på C1/C2-nivå. De rapporterade C1/C2-tillgångarna är belägna inom fyndighetens zon 1. Borrning har skett till ett maximalt djup av 35–45 m.

Mineraltillgångar

Baserat på tidigare prospekteringsaktiviteter har TKZ registrerat totala mineraltillgångar i enlighet med tabellen på nästkommande sida. Estimaten är baserade på prospektering ner till 25–30 m i berggrunden och är begränsade till endast cirka 1/10 av licensens totala ytareal.

MINERALTILLGÅNGAR, KOPYLOVSKOYE-LICENSEN

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld (oz)	Cut-off (g/ton)	Metod
C1	80	2,9	7 400	1,0	TKZ
C2	2 231	3,2	232 200	1,0	TKZ
P1	3 308	3,1	333 400	n/a	TKZ

Licenser och licensvillkor

Berggrundsfyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2020. I tillägg till berggrundslicensen innehar Bolaget också en licens avseende guldproduktionen i flodbädden på Kopylovskoye, med giltighetstid till och med 2011.

För att uppfylla licenskraven för berggrundslicensen skall Bolaget ta fram en mineraltillgångsrapport och erhålla godkännande från lokala myndigheter för denna senast under andra kvartalet 2011. Testproduktion skall därefter påbörjas senast 2012, med kommersiell produktion under 2013.

Fortsatt utveckling

För 2011 planerar Bolaget att genomföra en pre-feasibility-studie och därefter en feasibility-studie avseende Kopylovskoye-fyndigheten för att bedöma den ekonomiska bärigheten för gruvdrift på fyndigheten.

KAVKAZ

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

Geologi

Kavkaz-fyndigheten ligger i det största klustret av alluviala guldförekomster i området, kallat Vasilievskii Ore Field, nära den södra gränsen av Bolagets licens Prodolnyy.

Historiskt var det primära målet att hitta smala kvartsådror. De flesta kvartsådrorna på Vasilievskii Ore Field är koncentrerade i form av ett 200 till 800 meter brett bälte. Utanför detta område av kvarts-koncentration finns enstaka kvartsådror som är ointressanta på grund av sin begränsade tjocklek (0,1 meter till 0,5 meter), korta längd och låga halter både i ådror och i angränsande bergarter. Nord-sydliga ådror går som sprickor i riktningen 330° till 30°, och med en stigning på 70° till 90°.

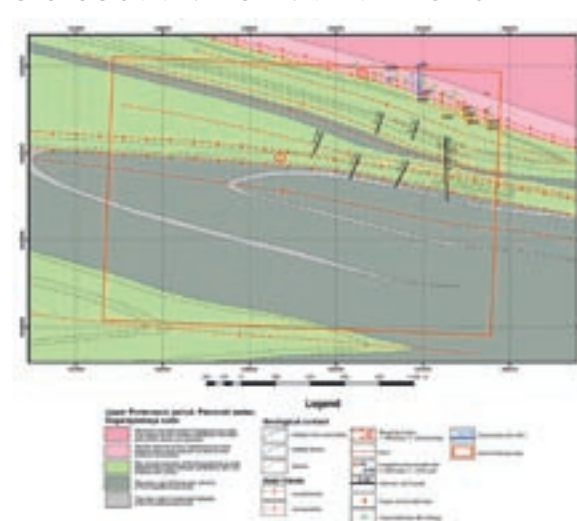
Prospektering

Historiskt

År 2003 registrerade den tidigare ägaren av Kavkaz-licensen, OOO Artelj Lena, 1 037 kg av C2 guld-



GEOLOGISK KARTA ÖVER KAVKAZ-LICENSEN



Projekten

reserver enligt rysk klassificering. Mineraltillgångar i klass P1 uppgår till 1 645 kg. I zon 4 identifierades två ådror som testades längs 650 meter och ådror kunde identifieras på 200 meters djup. Inga nya mineraltillgångar eller malmreserver beräknades därefter för statligt godkännande.

2007–2010

Efter Bolagets förvärv av Kavkaz-licensen har nya ytdiken grävts och provtagning på fyndigheten har genomförts. Efter att proverna analyserats bekräftades att guldet befinner sig både i kvartsådror men också i värdberget. De uppdagade malmzonerna har en tjocklek på upp till 45 meter.

Under 2008 har ett begränsat prospekteringsprogram genomförts, som innefattade följande:

- Dikning: 2 655 kubikmeter
- Chip-prover: 850 prover
- Sedimentanalyser: 400 prover på 40 kg vardera
- Fire-assay-analyser: 202 prover

Proverna bearbetades i Bolagets eget beredningslaboratorium i Bodaibo genom gravitationsanrikning. Anrikning och analys av varje prov genomfördes sedan på det oberoende laboratoriet Stewart Group

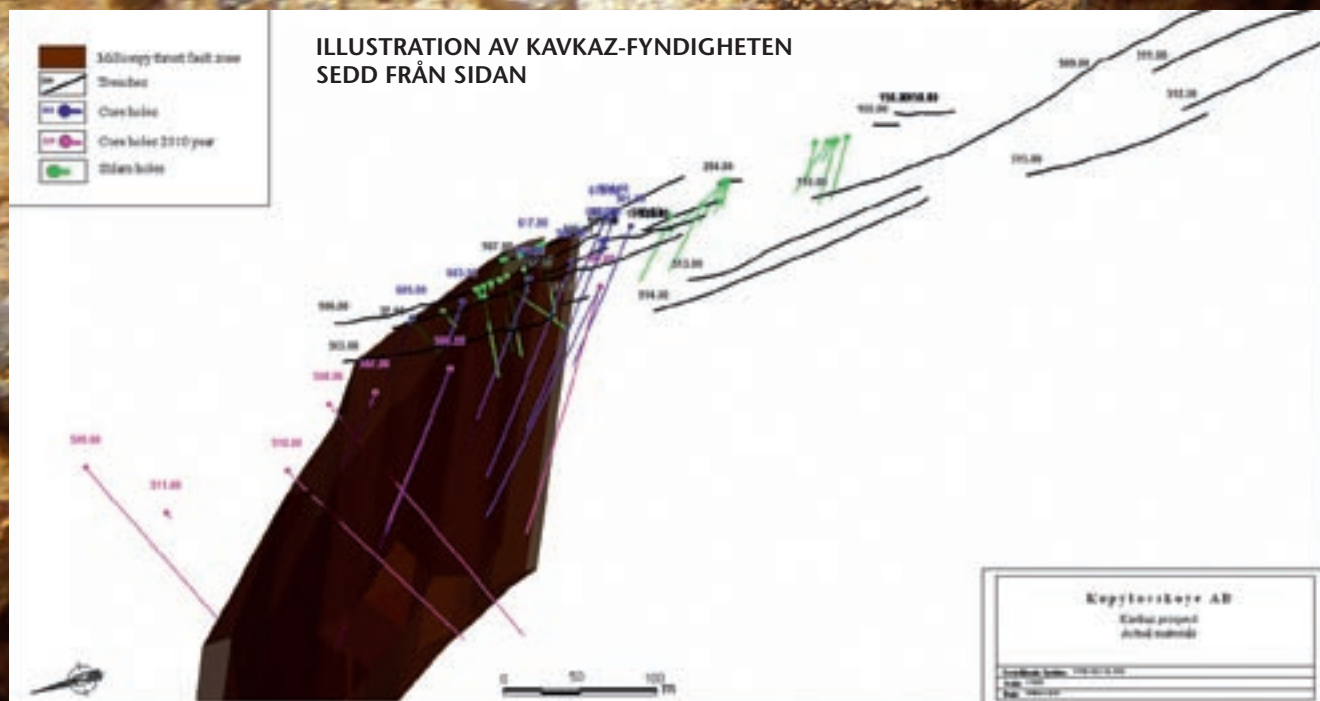
Lab i Moskva. Resultaten visade att 60 procent av sedimentproverna innehöll grovt guld med kornstorlek på 0,5 till 1 mm. 20 procent av skärv- och sedimentproverna innehöll klumpar av guld med kornstorlek över 1 mm. Guldrenheten var mellan 77 och 84 procent.

Under 2009 genomfördes följande prospekteringsarbeten:

- | | |
|-----------------------------|-----------------------|
| • Dikning: | 49 000 m ³ |
| • Dikprover: | 800 meter |
| • Kärnbörning: | 800 meter |
| • RAB börning: | 900 meter |
| • Fire-assay-analys: | 1 700 prover |
| • XRA SE (spektrum)-analys: | 800 prover |
| • Hg-analys: | 400 prover |
| • Mineralanalys: | 300 prover |

Bolaget identifierade ett komplett system av guld-mineraliseringar vid den norra flanken i zon 1. Mineraliseringen är värd för kvartsådror och zonen representeras av kol-kvarts-fältspat. Zonen är öppen mot norr. Några av de mest intressanta resultaten från dikesproverna var:

- Dike 507: guldhalt 3,75 g/ton på 54 meter.



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

Under 2010 har följande prospekteringsarbeten utförts:

- Dikning: 880 m
- Kärnborrning: 400 m

Mineraltillgångar

Baserat på tidigare prospekteringsaktiviteter har TKZ registrerat totala mineraltillgångar i enlighet med tabellen nedan. Estimaten baseras på tidigare prospekteringsarbeten utförda av ett statligt prospekteringsteam från Bodaibo.

MINERALTILLGÅNGAR, KAVKAZ-LICENSEN

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld (oz)	Cut-off (g/ton)	Metod
C2	110	9,4	33 300	1,0	TKZ
P1	175	9,4	52 900	n/a	TKZ

Licens och licensvillkor

Fyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2015.

För att uppfylla licenskraven skall Bolaget i det närmaste producera och lämna in en prospekteringsplan senast under 2011.

Fortsatt utveckling

Under 2011 kommer Bolaget att genomföra 1 500 m RC-borrning för att utvärdera mineraltillgångarna. Därefter kommer beslut om vidare utveckling att fattas.

PRODOLNY

Prodolnyy-licensen är belägen 40 km nordost om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 141 km². Fyndigheten upptäcktes ursprungligen på 1800-talet och omfattar omkring 10 identifierade prospekteringsområden, varav tre har varit föremål för tidigare prospekteringsarbeten: Uspenskiy, Zolotoy och Obrucheva.

Geologi

Geologiskt är Prodolnyy-licensen belägen i den centrala delen av det så kallade Bodaibo-komplexet och ansluter till Artemovsky gulddistrikt. Bodaibo-komplexet består av sandsten med varierande kolhalt (vanligen kallad svart skiffer) och kalksten. De sedimentära bergarterna är svagt veckade till en komplex sträckning med ett antal långsmala sekundära veck i väst-nordvästlig riktning.

Vecken kompliceras av regionala förkastningar som skär de veckade axlarna vid låga vinklar. Dessa förkastningar kan reglera fördelningen av guldmineraliseringen. Tidigare undersökningar bortsåg från ”dolda” zoner med strukturella förändringar, men det har visat sig finnas ett antal nordöstliga tydliga förkastningar. Vissa nord-sydliga strukturella zoner är tydligt synliga på digitala terrängmodeller, och mycket av mineraliseringen är lokaliserad i nord-sydlig riktning. I en gynnsam litologi som denna, är potentialen för att lokalisera guld betydande

Prospektering

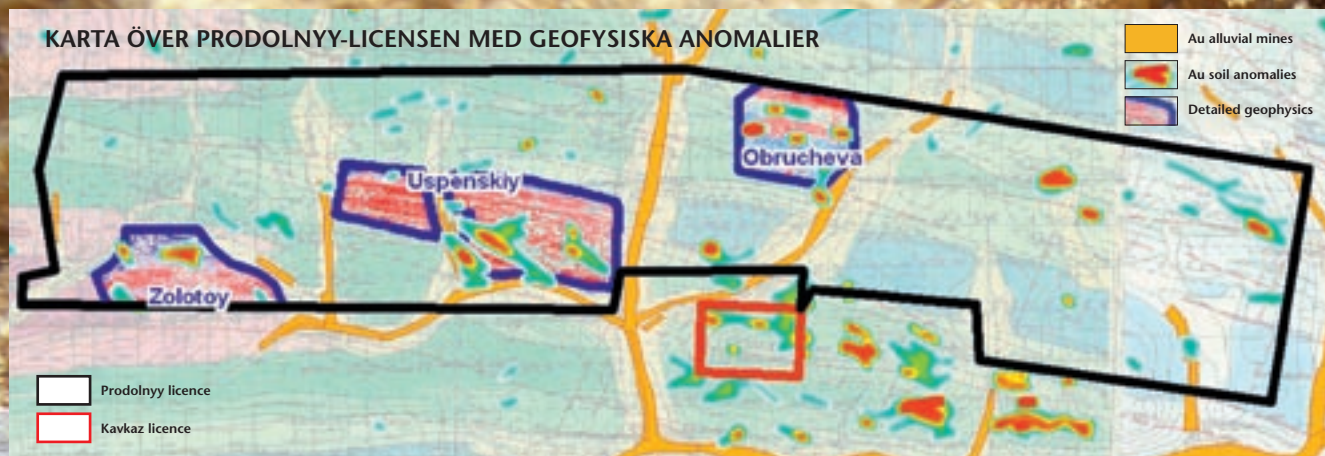
Historiskt

Regionala markprovtagningar har definierat flera linjära zoner av guldmineralisering i öst-västlig riktning. Minst två av dessa zoner passerar Prodolnyy-fyndigheten.

Tidigare detaljerad prospektering har endast gjorts på begränsade områden av Prodolnyy-licensen, vanligen i ytterområden och inte på optimala lägen. I de flesta fall har prospekteringsarbetet bekräftat förekomsten av guldmineraliseringar, men med otillräcklig mängd av information för att bedöma exploateringspotentialen. Fokus har legat på smala områden kring ådringszonen, samtidigt som endast begränsad prospektering har genomförts på de utbredda mineraliseringarna.

Ett antal kvartsådringsmineraliseringar har identifierats på förekomsterna Uspenskiy, Zolotoy, Vladimirovsky, Obrucheva, Gromovsky North, Gromovsky East och Gromovsky. Även på dessa potentiella fyndigheter hade ett begränsat urval av kvartsådror gjorts med bristfällig analys, genom att borrhälen lämnades vid borrhålen vid tidigare prospektering och aldrig analyserades.

Projekten



2007–2010

Under 2009 slutfördes geofysisk kartering av Uspenskiy-mineraliseringen och den sydvästra delen av fyndigheten. Dikningsprover insamlades också på en total längd av 516 m.

Under 2010 har följande prospekteringsarbeten genomförts:

- Dikning: 900 m på Uspenskiy-mineraliseringen.
- Detaljerade geofysiska och geokemiska undersökningar på Zolotoy- och Obrucheva-mineraliseringarna.

Mineraltillgångar

Baserat på tidigare prospekteringsaktiviteter har TKZ registrerat totala mineraltillgångar för en mindre del

av Prodolnyy-licensen i enlighet med tabellen nedan. Estimaten baseras på potentiella mineraliseringsstrukturer.

MINERALTILLGÅNGAR, PRODOLNYY-LICENSEN

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld (oz)	Cut-off (g/ton)	Metod
P2	n/a	n/a	579 000	n/a	TKZ

Licens och licensvillkor

Fyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2033.

För att uppfylla licenskraven skall Bolaget i det närmaste slutföra prospekterings- och undersökningsarbeten senast 25 juni 2012.

Fortsatt utveckling

Under 2011 planerar Bolaget att göra följande:

- Slutföra mineraltillgångsutvärderingar på Uspenskiy-, Obrucheva- och Zolotoy-mineraliseringarna.
- Fortsätta med detaljerade geokemiska och geofysiska undersökningar.
- Verifiera de potentiella mineraliseringsstrukturerna genom dikning och borrhning.



KRASNY

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

Geologi

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

Prospektering

Historiskt

Licensområdet har varit föremål för intensiv prospektering under tidigare år:

- Detaljerade geokemiska och geofysiska undersökningar på 1:25 000 skala
- 14 723 meter diamantborrhål
- 110 797 meter dikning
- 130 meter underjordsschakt

2007–2010

Under 2010 har Bolaget genomfört undersökningar på plats och förberett en prospekteringsplan för licensen.



Mineraltillgångar

Baserat på tidigare prospekteringsaktiviteter har TKZ registrerat totala mineraltillgångar i enlighet med tabellen nedan.

MINERALTILLGÅNGAR, KRASNY-licensen

Klassificering	Kton	Halt (g/ton)	Guld (oz)	Cut-off (g/ton)	Metod
P1	n/a	2,7	611 000	n/a	TKZ

Licens och licensvillkor

Fyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2035.

För att uppfylla licenskraven skall Bolaget i det närmaste förbereda och erhålla godkännande för en prospekterings- och undersökningsplan senast den 25 januari 2011, och påbörja prospekterings- och undersökningsarbeten senast den 25 april 2011.

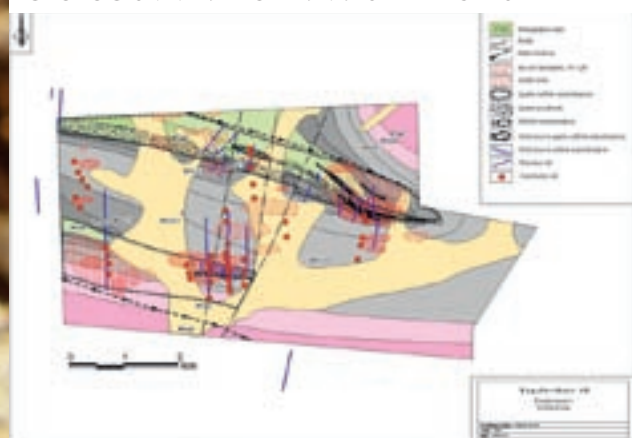
Fortsatt utveckling

För 2011 planerar Bolaget att genomföra testborrning och slutföra mineraltillgångsutvärderingarna.

PRAVOVESENNIY

Pravovesenniy-licensen är belägen 54 km norr om Bodaibo och licensområdet täcker cirka 35 km². Mineraliseringen har varit känd sedan 1800-talet och undersökt av ett statligt prospekteringsteam från Bodaibo under 1981–1986. Licensen förvärvades av Bolaget i februari 2010.

GEOLOGISK KARTA ÖVER KRASNY-licensen



Projekten

Geologi

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

Prospektering

Under 2010 har Bolaget genomfört följande prospekteringsarbeten:

- Framtagande av en prospekteringsplan.
- Påbörjande av aktiviteter i fält och analyser.

Mineraltillgångar

Inom licensområdet finns ett antal guldmineraliseringar, varav den mest undersökta är Kapustinsky-mineraliseringen. Inga mineraltillgångar har registrerats.

Licens och licensvillkor

Fyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2030.

För att uppfylla licenskraven skall Bolaget i det närmaste förbereda och erhålla godkännande för en prospekterings- och undersökningsplan senast den 30 januari 2011, och påbörja prospekterings- och undersökningsarbeten senast den 30 april 2011.

Fortsatt utveckling

För 2011 planerar Bolaget att genomföra geofysiska och geokemiska undersökningar i kombination med testborrning.

VOSTOCHNAYA

Vostochnaya-licensen är belägen 44 km nordost om Bodaibo, endast en kilometer väster om Kopylovskoye-fyndigheten, och licensområdet täcker cirka 13 km². Fyndigheten upptäcktes i början av 1900-talet och undersöktes översiktligt av ett statligt prospekteringsteam från Bodaibo under 1971–1973. Licensen förvärvades av Bolaget i augusti 2010.

Geologi

Ur ett geologiskt perspektiv är Vostochnaya-licensen en del av den bredare Kopylovskoye Electriceskoye Bannoye-mineraliseringen, och är strukturellt mycket lik Kopylovskoye-fyndigheten. Vostochnaya-licensen omfattar en identifierad guldmineralisering som kommer att utgöra det första målet för prospektering.

Prospektering

Bolaget har för avsikt att inleda prospekteringsaktiviteter tidigt under 2011, efter utvärdering av Kopylovskoye-projektet. Vostochnaya-fyndigheten kommer att utgöra ett möjligt tillägg till Kopylovskoye-fyndigheten, eftersom malm från Vostochnaya kan anrikas i en anläggning på Kopylovskoye, vilket skulle minska projektutvecklingskostnaderna och förkorta ledtiden för att sätta fyndigheterna i produktion.

Mineraltillgångar

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

GEOLOGISK KARTA ÖVER PRAVOVESENNIY-LICENSEN



Licens och licensvillkor

Fyndigheten täcks av en licens som ger rätten till prospektering och produktion av guld i berggrunden, och som enligt nuvarande licensvillkor är giltig till och med 2035.

För att uppfylla licenskraven skall Bolaget i det närmaste förbereda och erhålla godkännande av en projektplan för prospekterings- och utvärderingsarbeten senast i juli 2011.

Fortsatt utveckling

För 2011 planerar Bolaget att genomföra geofysiska undersökningar åtföljda av testdikning och testborrning.

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2008 och 2009 är hämtad ur Bolagets reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av den Europeiska Unionen. För räkenskapsåret 14 februari – 31 december 2007 har informationen omräknats i enlighet med IFRS, såsom presenterats i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2008. Uppgifter motsvarande oreviderade koncernräkenskaper för delårsrapporter för niomånadersperioderna 1 januari – 30 september 2010 respektive 2009 har hämtats ur Bolagets koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med sektionen "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", Kopylovskoyes reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 vilka är införlivade genom hänvisning samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2010, vilken återfinns senare i Prospektet.

Koncernresultaträkning i sammandrag, MSEK	1 jan–30 sept 2010	1 jan–30 sept 2009	1 jan–31 dec 2009	1 jan–31 dec 2008	14 feb–31 dec 2007
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga intäkter	0,2	0,3	0,5	0,4	0,5
Aktiverat arbete för egen räkning	9,2	4,8	6,6	5,9	2,7
Övriga externa kostnader	-7,6	-5,4	-4,3	-8,4	-40,7
Personalkostnader	-10,7	-4,6	-7,3	-9,7	-5,4
Avskrivningar	-0,8	-0,9	-0,7	-2,0	-1,3
Rörelseresultat	-9,7	-5,8	-5,2	-13,8	-45,4
Finansiella poster	-1,6	-0,4	-0,4	0,2	-1,5
Resultat efter finansiella poster	-11,3	-6,2	-5,6	-13,6	-46,9
Skatt på periodens resultat	0,1	1,2	-3,0	-4,8	-0,7
Periodens resultat	-11,2	-5,0	8,6	-18,4	-47,6

Koncernbalansräkning i sammandrag, MSEK	30 sept 2010	30 sept 2009	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	129,1	99,2	111,3	100,1	68,6
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Byggnader, maskiner och inventarier	5,1	2,4	2,2	4,7	8,3
Summa anläggningstillgångar	134,2	101,6	113,6	104,8	76,9
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	0,9	0,6	0,6	0,4	0,9
Fordringar	10,7	4,3	5,0	5,1	31,0
Likvida medel	10,1	0,3	5,7	13,2	46,0
Summa omsättningstillgångar	21,6	5,2	11,3	18,6	77,9
SUMMA TILLGÅNGAR	155,8	106,8	124,9	123,4	154,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	127,0	88,0	105,5	103,5	123,5
Summa långfristiga skulder	9,0	4,7	7,7	11,3	14,0
Summa kortfristiga skulder	19,8	14,2	11,7	8,6	17,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	155,8	106,8	124,9	123,4	154,7

Finansiell utveckling i sammandrag

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, MSEK	1 jan–30 sept 2010	1 jan–30 sept 2009	1 jan–31 dec 2009	1 jan–31 dec 2008	14 feb–31 dec 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,8	-3,9	-1,9	2,4	-11,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37,4	-8,4	-19,1	-19,5	-34,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51,6	-0,4	13,7	-16,2	92,6
Periodens kassaflöde	4,5	-12,8	-7,4	-33,2	46,0

Nyckeltal	1 jan–30 sept 2010	1 jan–30 sept 2009	1 jan–31 dec 2009	1 jan–31 dec 2008	14 feb–31 dec 2007
EBITDA, MSEK	-8,9	-0,9	-0,7	-2,0	-1,3
Soliditet, %	81,5	82,3	84,5	83,8	79,8
Avkastning på eget kapital, %	-9,7	-5,2	-8,2	-17,0	-77,0
Avkastning på totalt kapital, %	-6,9	-5,1	-4,2	-8,7	-57,7
Investeringar i prospekteringsarbeten och licensförvärv, MSEK	28,5	8,7	18,8	33,0	68,8
Medelantal anställda, st	64	43	45	79	58

Data per aktie, SEK ¹¹⁾	1 jan–30 sept 2010	1 jan–30 sept 2009	1 jan–31 dec 2009	1 jan–31 dec 2008	14 feb–31 dec 2007
Resultat per aktie, SEK	neg	neg	neg	neg	neg
Eget kapital per aktie, SEK	34,49	1 036,10	50,10	1 218,93	123,50
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	21,50	n/a	n/a	n/a	n/a
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	79,2	n/a	n/a	n/a	n/a
Genomsnittligt antal aktier, st	3 530 540	84 900	527 269	84 900	13 154
Antal utestående aktier vid periodens slut, st	3 681 633	84 900	2 105 945	84 900	100

11) Justerat för effekten av sammanläggningen 1:100 under 2010 och för sammanläggningen 1:100 under 2009.

NYCKELTALSDEFINITIONER

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.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

INTRODUKTION

Kopylovskoye är ett prospekteringsbolag med målsättningen att påbörja produktion under 2013. Bolaget har således ännu inte redovisat några intäkter från guld-försäljning och kommer inte redovisa intäkter från verksamheten förrän guldproduktion påbörjas.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2010 JÄMFÖRT MED 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2009

Resultat

Övriga intäkter var 0,2 MSEK för de tre första kvartalen 2010, jämfört med 0,3 MSEK för motsvarande period föregående år. Av prospekterings- och utvärderingsarbetena utgjorde 9,2 MSEK (4,8) aktiverat arbete för egen räkning. Rörelseresultatet för perioden var -9,7 MSEK jämfört med -5,8 MSEK för motsvarande period 2009. Förändringen var främst hänförlig till ökade rörelsekostnader som för de tre första kvartalen 2010 uppgick till 19,1 MSEK (11,0). Nettoresultatet för perioden var -11,2 MSEK, en förändring jämfört med -5,0 MSEK för de tre första kvartalen 2009. Skattekostnaden för var positiv för perioden och uppgick till 0,1 MSEK jämfört med 1,2 MSEK för motsvarande period föregående år.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna för de tre första kvartalen uppgick till 28,5 MSEK (8,7), varav 23,9 MSEK (8,7) avsåg prospekterings- och utvärderingsarbeten och 4,6 MSEK (0,0) avsåg förvärv av nya licenser.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Totala tillgångar per 2010-09-30 var 155,8 MSEK, jämfört med 106,8 MSEK per 2009-09-30. Av totala tillgångar utgjorde prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten 129,1 MSEK (99,2), materiella anläggningstillgångar 5,1 MSEK (2,4) och totala omsättnings-tillgångar 21,6 MSEK (5,2), varav likvida medel uppgick till 10,1 MSEK (0,3).

Eget kapital uppgick till 127,0 MSEK per 2010-09-30, jämfört med 88,0 MSEK per 2009-09-30. Långfristiga skulder uppgick till 9,0 MSEK vid utgången av det tredje kvartalet 2010 jämfört med 4,7 MSEK för motsvarande period föregående år. De kortfristiga skulderna uppgick till 19,8 MSEK, jämfört med 14,2 MSEK per 2009-09-30.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de tre första kvartalen 2010 uppgick till -9,8 MSEK, jämfört med -3,9 MSEK för motsvarande period föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -37,4 MSEK (-8,4) där förändringen huvudsakligen var hänförlig till ökade investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten samt licensförvärv.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 51,6 MSEK (-0,4) under perioden. Förändringen kunde främst hänföras till en nyemission av aktier samt utnyttjande av teckningsoptioner som tillsammans tillförde Bolaget 47,9 MSEK (0,0) före emissionskostnader.

Kassaflödet för de tre första kvartalen 2010 var 4,5 MSEK (-12,8).

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 6,6 MSEK (5,9). 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 omsättnings-tillgångar 11,3 MSEK (18,6).

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

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).

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2008 JÄMFÖRT MED 14 FEBRUARI – 31 DECEMBER 2007

Resultat

Övriga intäkter för 2008 var 0,4 MSEK, hänförligt till försäljning av lager och viss utrustning, jämfört med 0,5 MSEK för 2007. Aktiverat prospekteringsarbete för egen räkning uppgick till 5,9 MSEK (2,7). Rörelseresultatet var -13,8 MSEK jämfört med -45,4 MSEK för 2007, i huvudsak beroende på avsaknaden av engångsnedskrivningar under 2008 (-36,6 MSEK för 2007, hänförliga till en nedskrivning av det bokförda värdet på byggnader, verktyg och inventarier). Nettoresultatet var -18,4 MSEK, en förbättring jämfört med -47,6 MSEK för 2007, främst på grund av avsaknaden av engångsnedskrivningar. Skattekostnaden för 2008 var -4,8 MSEK jämfört med -0,7 MSEK för 2007.

Investeringar

Totala bruttoinvesteringar för 2008 var 33,8 MSEK (113,8), varav 18,8 MSEK (2,7) avsåg prospekteringsarbete, 14,2 MSEK (66,1) förvärv av licenser, 0,7 MSEK (11,0) utrustning och inventarier, samt 0,1 MSEK (34,0) byggnader.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Totala tillgångar per 2008-12-31 var 123,4 MSEK, jämfört med 154,7 MSEK per 2007-12-31. Av totala tillgångar utgjorde prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten 100,1 MSEK (68,6), materiella anläggningstillgångar 4,7 MSEK (8,3) och totala omsättnings-tillgångar 18,6 MSEK (77,9).

Eget kapital uppgick till 103,5 MSEK per 2008-12-31, jämfört med 123,5 MSEK per 2007-12-31. Långfristiga skulder uppgick till 11,3 MSEK (14,0) vid årets slut, medan totala kortfristiga skulder uppgick till 8,6 MSEK (17,3). Räntebärande skulder per 2009-12-31 uppgick till 11,0 MSEK (27,1), medan de räntebärande nettokassa var 2,1 MSEK jämfört med 18,9 MSEK per 2007-12-31.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2008 var 2,4 MSEK (-11,9), varav förändringar i rörelsekapitalet utgjorde 14,0 MSEK (-2,0). Det förbättrade kassaflödet var främst hänförligt till en stor minskning av rörelsefordringar jämfört med 2007.

Kassaflödet från investeringar för 2008 var -19,5 MSEK jämfört med -34,5 MSEK för 2007 till följd av lägre investeringar avseende licensförvärv, byggnader samt verktyg och inventarier.

Kassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till -16,2 MSEK för 2008, återbetalning av lån på 15,9 MSEK, jämfört med 92,6 MSEK för 2007 då 65,5 MSEK tillfördes genom en nyemission av aktier och 27,1 tillfördes genom nyupptagna lån.

Årets kassaflöde för 2008 var -33,2 MSEK (46,0), vilket resulterade i kassa och bank per 2008-12-31 på 13,2 MSEK (46,0 MSEK per 2007-12-31).

Finansiell ställning och relaterad information

FINANSIELL STÄLLNING

Per den 30 september 2010 uppgick Bolagets räntebärande skulder till 14,8 MSEK. Likvida medel uppgick samtidigt till 10,1 MSEK, vilket innebär att den räntebärande nettoskulden per den 30 september 2010 uppgick till 4,8 MSEK. Eget kapital, inklusive balanserad förlust, uppgick per den 30 september 2010 till 127,0 MSEK, vilket motsvarade en soliditet på 85,1 procent. Tabellen till nedan visar Bolagets eget kapital och nettoskulsättning per den 30 september 2010.

Eget kapital och skuldsättning, MSEK	Per 30 sept 2010
Summa kortfristiga skulder	14,5
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet ¹²⁾	0,7
Blancokrediter	13,7
Summa långfristiga skulder	1,1
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet ¹²⁾	1,1
Blancokrediter	0,0
Eget kapital (exkl. balanserad förlust)	203,3
Aktiekapital	21,7
Reservfond	0,0
Andra reserver	181,6
Total kapitalisering (exkl. balanserad förlust)	218,8

Nettoskulsättning, MSEK	Per 30 sept 2010
A. Kassa	0,0
B. Likvida medel	10,1
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0
D. Summa likviditet (A+B+C)	10,1
E. Kortfristiga finansiella fordringar	0,0
F. Kortfristiga bankskulder	0,0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
H. Andra kortfristiga skulder	13,7
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	13,7
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	3,6
K. Långfristiga banklån	1,1
L. Emitterade obligationer	0,0
M. Andra långfristiga lån	0,0
N. Summa långfristiga skulder (K+L+M)	1,1
O. Nettoskulsättning (J+N)	4,8

12) Lånen är upptagna mot säkerhet som avser finansiellt leasingavtal i dotterbolaget OOO Kopylovskiy som garanteras av Kopylovskoye AB (publ).

FINANSIELLA RESURSER

Kopylovskoye bedriver prospekteringsaktiviteter i Lena Goldfields som ligger i Irkutsk-regionen i Ryssland. Bolaget fokuserar på att utveckla berggrundsfyndigheter och arbetar för närvarande med 15 projekt på sju helägda licenser och har den långsiktiga målsättningen att påbörja guldproduktion vid Kopylovskoye-fyndigheten under 2013, uppnå en årlig produktionskapacitet om 0,2 Moz guld samt att långsiktigt kontrollera mineraltillgångar om 5,0 Moz.

Kopylovskoyes 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 bryggglån, partnerfinansiering via joint ventures, projektfinsiering eller likvider från försäljning av någon eller några av licenserna.

Likviderna från emissionerna under åren 2007 och 2009 har, tillsammans med det lån som erhöles av säljarna till Kopylovskoye-licensen, huvudsakligen använts till att finansiera förvärvet av Kopylovskoye-fyndigheten, 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 bryggfinansiering från aktieägare samt lån från kreditinstitut. Under 2010 har arbetet främst fokuserats på Kopylovskoye, Kavkaz- och Prodolny-licenserna, och fram till och med den 30 september 2010 har totalt 77,0 MSEK använts, varav 52,0 MSEK till prospekteringsaktiviteter, maskin- och laboratorieutrustning, 10,0 MSEK till förvärv av tre licenser och 9,0 MSEK till övriga rörelsekostnader samt 6,0 MSEK till återbetalning av lån.

Finansiell ställning och relaterad information

RÖRELSEKAPITAL

Kopylovskoyes likvida medel per den 30 september 2010 uppgick till 10,1 MSEK. Därtill har Bolaget under oktober och november månad 2010 erhållit bryggglån om 6,5 MSEK.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven som Bolaget har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med januari 2011. Bolagets rörelsekapitalunderskott, före erhållna emissionslikvider, beräknas uppgå till cirka 90 MSEK och innefattar budgeterat och prognostiserat kapitalbehov för 2011. Därför beslutade styrelsen för Kopylovskoye den 16 november 2010, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 juni 2010, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Vidare beslutade styrelsen, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om emission av teckningsoptioner. Den extra bolagsstämman godkände styrelsens beslut gällande teckningsoptioner den 1 december 2010. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning tillföra Bolaget cirka 64,8 MSEK före avdrag av emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 7,6 MSEK. Vid fullt utnyttjande av de medföljande vederlagsfria teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare cirka 36,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,7 MSEK. Sammantaget kan således Bolaget maximalt tillföras cirka 101,6 MSEK före emissionskostnader.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen planeras att, med följande bedömda belopp, användas till återbetalning, kontant alternativt via kvittning¹⁴⁾, av samtliga bryggglån (cirka 16,2 MSEK), fortsatta utvecklingsarbeten och investeringar på Kopylovskoye-licensen som bland annat inkluderar färdigställandet av en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden (cirka 25,0 MSEK), övrigt rörelsekapitalbehov som avser löpande förvaltnings- och administrativa kostnader (cirka 6,0 MSEK) samt begränsad prospektering av Kavkaz-, Obrucheva- och Zolotoy-projekten i enlighet med licenskraven (cirka 10,0 MSEK).

Emissionslikviden från Teckningsoptioner 2010/2011, för det fall de utnyttjas fullt ut, avses huvudsakligen användas till att finansiera ytterligare

prospektering och utveckling av Uspenskiy-fyndigheten på Prodolny-licensen och Kavkaz-licensen, vilket även inkluderar påbörjandet av en mineraltillgångsrapport enligt JORC-standarden som planeras att färdigställas 2011/2012.

Kapitalinjektionen genom Erbjudandet är en förutsättning för att Bolaget skall kunna fullfölja det pågående utvecklingsarbetet under 2011, men även för att stärka balansräkningen genom att återbetala befintliga bryggglån och täcka Bolagets löpande förluster. Företrädesemissionen är garanterad i sin helhet genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Det är styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet har genomförts, är tillräckligt för det behov som Kopylovskoye har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande. För det fall Företrädesemissionen och Teckningsoptioner 2010/2011 inte fulltecknas, respektive inte utnyttjas fullt ut, får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission, ta upp ytterligare lånefinansiering, ingå joint venture avtal, alternativt uppta projektfinsieringslån. För det fall det inte är möjligt att genomföra nyemission, ta upp nya lån, ingå joint venture avtal eller erhålla projektfinsiering kan Bolaget vara tvunget att dra ner på verksamheten alternativt sälja någon eller några av licenserna.

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.

TENDENSER

Kopylovskoye 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.

Kopylovskoye 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.

14) För det fall kvittning ej kan medges förfaller 11,2 MSEK till betalning i januari 2011 medan resterande 5,0 MSEK förfaller till betalning fem bankdagar efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket bedöms ske i januari 2011.

Finansiell ställning och relaterad information

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 10 november 2010 offentliggjorde delårsrapporten för perioden januari–september 2010.

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 utnyttjade skatteavdrag uppgick per den 31 december 2009 till cirka 14,3 MSEK.

Lagstiftning avseende förlustavdrag i ryska dotterbolag

Ryska skattesubjekt har, generellt, rätt att utnyttja skattemässiga förlustavdrag mot framtida skattepliktiga vinster.

När ett bolag inte kan utnyttja en skattemässig förlust till fullo det år den uppstått kan den skjutas fram och utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster. Förluster som inte kan utnyttjas samma år de uppstått kan sparas i till och med det tionde året efter det beskattningsår de uppkom.

Ett skattesubjekt har rätt att reducera det skattepliktiga resultatet ett visst beskattningsår med summan av skattemässiga förluster som uppstått tidigare beskattningsår. Om ett bolag har beskattningsbara inkomster som beskattas enligt särskilda skattesatser (exempelvis utdelning), vid sidan om förluster från den normala verksamheten, skall förlusterna inte reduceras med sådan inkomst. Förlustavdrag kan kvittas mot ackumulerad beskattningsbar inkomst som redovisas i den interimistiska inkomstdeklarationen under ett år och mot den beskattningsbara inkomst som redovisas i den slutliga inkomstdeklarationen som baseras på årets resultat.

Om ett skattesubjekt redovisar skattemässiga förluster under mer än ett år skjuts de fram och utnyttjas i den ordning de uppstått.

Skattelagstiftningen (the Tax Code) innehåller särskilda avdragsregler avseende följande typer av underskott:

- Förluster hänförliga till värdepapper och avskrivningsbara tillgångar.
- Förluster hänförliga till derivat.
- Förluster hänförliga till överlåtelse av fordringar.

Beskattning av utdelningar i Ryssland

Utländska företag som mottar utdelningar från ryska dotterbolag är föremål för källskatt i Ryssland. Enligt de generella bestämmelserna, föreskrivna i paragraf 3.3 i bestämmelse 284 i den ryska skattelagen, beskattas sådana inkomster enligt en skattesats om 15 procent.

I enlighet med paragraf 310 i skattelagen skall skatt på utdelning som ett ryskt företag betalar till ett utländskt företag beräknas och innehållas av det ryska företaget som betalar utdelningen till det utländska företaget, vid varje tillfälle som utdelning betalas.

Svensk – Ryska dubbelbeskattningsavtalet

Enligt avtalet kan källskatten på utdelningar som betalas av ett ryskt dotterbolag reduceras, förutsatt att mottagaren av utdelningarna uppfyller följande krav:

1. mottagaren skall ha skatterättslig hemvist i Sverige i enlighet med avtalet;
2. mottagaren får inte bedriva näringsverksamhet genom ett fast driftställe i Ryssland;
3. mottagaren skall vara den person som har rätt till utdelningen och som äger 100 procent av aktiekapitalet i bolaget som betalar utdelningen; eller, om det är ett joint venture, äger inte mindre än 30 procent av kapitalet i ett sådant joint venture; och i båda fallen får den utländska investeringen inte understiga 100 000 USD eller motsvarande värde av denna summa i den nationella valutan i de avtalande staterna vid tillfället för utdelningen.

Förutsatt att ovanstående krav uppfylls, och förutsatt att ett intyg som bekräftar den skattemässiga hemvisten i Sverige finns tillgängligt innan utdelningen betalas varje kalenderår, kan skattesatsen reduceras till 5 procent.

Finansiell ställning och relaterad information

Villkor för ränteavdrag

Enligt de generella bestämmelserna i skattelagen är kostnader (inklusive räntekostnader) skattemässigt avdragsgilla, förutsatt att de är ekonomiskt försvarbara, vederbörligen dokumenterade och att de har uppstått i syfte att generera vinster. Dessutom innehåller skattelagen två specifika bestämmelser som begränsar ränteavdrag: (i) den så kallade "ränteavdragsbegränsningen"; och (ii) de så kallade "tunnkapitaliseringsreglerna".

Ränteavdragsbegränsningen

Bortsett från de generella avdragsreglerna, föreskriver den ryska skattelagen ränteavdragsbegränsningar baserade på beräkning av avdragströsklar. I enlighet med dessa trösklar får räntesatsen inte avvika med mer än 20 % från genomsnittsräntan på "jämförbara lån" som låntagaren innehar.

Alternativt, om den skattskyldige önskar, beräknas den maximala avdragsgilla räntan på lån i rubel genom att använda den Ryska Centralbankens refinansieringsränta ökad med 1,1 (år 2010 till 2012 skall ökning ske med 1,8) och räntesatsen på lån i utländsk valuta får inte, ur ett inkomstskatteperspektiv, överstiga 15 procent (år 2011 och 2012 får räntesatsen på lån i utländsk valuta inte överstiga den Ryska Centralbankens refinansieringsränta multiplicerad med 0,8). Räntekostnader som uppkommit hos den skattskyldige och som överstiger de nämnda gränserna är inte avdragsgilla.

Ryska tunnkapitaliseringsregler

Den ryska skattelagen innehåller tunnkapitaliseringsregler, enligt vilka räntebetalning helt eller delvis kan omklassificeras till utdelning i inkomstskattesyften. Tillämpligheten av ryska tunnkapitaliseringsregler beror på huruvida ett lån är ett så kallat "kontrollerat lån". Enligt ryska skattelagen är ett lån att anse som ett "kontrollerat lån" om lånet är lämnat till ett ryskt bolag från en utländsk långivare, där den utländske långgivaren äger, direkt eller indirekt, mer än 20 procent av aktiekapitalet i den ryska låntagaren; eller om lånet är lämnat till ett ryskt bolag från ett ryskt närstående bolag till en sådan direkt eller indirekt utländsk ägare; eller om lånet till det ryska bolaget är garanterat eller på annat sätt säkerställt av en sådan utländsk ägare eller dess ryska närstående bolag.

Om det kontrollerade lånet överstiger nettotillgångarna hos låntagaren med mer än 3 gånger (3:1 ratio), skall den del av räntekostnaden som anses avdragsgill bestämmas enligt följande formel:

$$\text{Avdragsgill ränta} = \frac{\text{Kontrollerat lån}}{\text{Eget kapital} \times \text{ägarandel}} \times 1/3$$

"Överskjutande" ränta betraktas som utdelning, det vill säga, den betraktas som ej avdragsgill i beskattningshänseende och är föremål för källskatt. Skattesatsen för källskatt på utdelningar från Ryssland är normalt 15 procent, om ej annat föreskrivs i relevant dubbelbeskattningsavtal.

Bolagsstyrning

ORGANISATION

Moderbolaget ansvarar för koncernens strategi och förvaltar dotterbolagen samt ansvarar för koncern-gemensamma funktioner som finansiering, informationsgivning, finansiell rapportering samt vissa avtal. Moderbolaget har sitt säte och kontor i Stockholm, medan dotterbolagen har kontor i Bodaibo, 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 2010 och den 30 september 2010 uppgick till 64 heltidsanställda inklusive säsongsarbetare. Medelantalet anställda för räkenskapsåret 2009 var 47.

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 fyra ledamöter: styrelsens ordförande samt tre andra ledamöter, vilka skall nomineras av de tre största aktieägarna sex månader innan årsstämman. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvode och eventuell ersättning för utskottsarbete samt revisorsarvode. Om väsentlig förändring sker i ägarstrukturen eller om ledamot avgår under mandattiden, skall valberedningens sammansättning kunna ändras.

Inför årsstämman 2011 består valberedningen av Ulrika Hagdahl (representerande Lannion AB och eget innehav), Sune Nilsson (representerande Håkan Knutsson och KGK Holding AB), Petter Elmstedt (representerande Benchmark Oil & Gas AB) och Kjell Carlsson (styrelsens ordförande och ordförande i valberedningen).

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 Kopylovskoye. Styrelsen utser även Bolagets VD och bestämmer lön samt övriga förmåner för VD.

Styrelsens sammansättning

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

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 Ingenjörsfirma C.J. Carlsson HB.

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 23 000



Mikhail Damrin

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009.

Född: 1970, rysk

medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Moskvas tekniska universitet;

bachelor i gruvteknik,

Tomsk polytekniska universitet; bachelor i internationell ekonomi, Russian Academy of Foreign Trade; MBA, Cranfield University.

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

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 62 813



Björn Fernström

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1950, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare revisor och partner på Ernst & Young.

Övriga uppdrag:

Styrelseledamot i AB för Varubelåning, A-Com AB, BO Excellent AB, Burgundy AB, HQ AB, Sjöo Sandström Sweden AB; och innehavare av den enskilda firman Björn Fernström.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 4 350



Ulrika Hagdahl

Styrelseledamot sedan 2007.

Född: 1962, svensk medborgare

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik, KTH

Arbetslivserfarenhet:

Grundare av ORC Software AB

Övriga uppdrag:

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

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 334 971



Claes Levin

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1941, svensk medborgare.

Utbildning: Jur kand, Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet:

Verkställande direktör för Diligentia,

Reinholdkoncernen och

Platzer Bygg; ledande befattningar inom SEB.

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

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 24 500



Bolagsstyrning

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 Kopylovskoye: –



Sergei Petrov

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1968, rysk medborgare.

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

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

Övriga uppdrag: Delägare i Nettrader.ru.

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

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 166 554



Ledande befattningshavare

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

Mikhail Damrin

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009. Se beskrivning i den föregående sektionen "Styrelsen".

Anna Daun Wester

Vice verkställande direktör sedan 2010, ansvarig för investor relations.

Född: 1978, svensk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Lunds Tekniska Högskola; finansanalytiker,

Handelshögskolan i Stockholm.

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

Övriga uppdrag: Bolagsman i JAL HB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Brf Eldaren Nr 9.

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 6 675



Alexander Mikhailov

Vice President – Exploration sedan 2010, ansvarig för prospektering.

Född: 1959, rysk medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i mineralprospektering, Moskva Mineral Exploration Institute.

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

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –



Gunnar Danielsson

Ekonomichef sedan 2010.

Född: 1960, svensk medborgare.

Utbildning: Civilekonom.

Arbetslivserfarenhet: Senior redovisningskonsult på Matrisen Redovisning & Rådgivning AB;

auktoriserad revisor och partner på Ernst & Young, med sju års erfarenhet från tjänstgöring i Moskva.

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: 2 200



Yevgeny Pachuyev

Ekonomichef för OOO Kopylovskiy sedan 2008.

Född: 1951, rysk

medborgare.

Utbildning: Civilekonom-examen inom industriell affärsplanering, Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet:

Planerings- och redovisningsansvarig för en rad företag inom byggnads-, råvaru- och skogsindustrin

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –



Alexander Vamboldt

Verkställande direktör för OOO Kopylovskiy sedan 2010.

Född: 1957, rysk medborgare.

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

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

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –



Alexander Krasnoschekov

Chefsgeolog sedan 2007.

Född: 1981, rysk

medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i mineral geologi vid Tomsk polytekniska universitet.

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

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –



Vladimir Pachuyev

Produktionschef för OOO Kopylovskiy sedan 2007.

Född: 1957, rysk

medborgare.

Utbildning: Civilingenjör i hydrogeologi, Tomsk polytekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet: Geolog för Raskadskaya-gruvan;

ledande befattningshavare för OOO Prestizh inom kolindustrin.

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Kopylovskoye: –



ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER

Ersättningar till styrelsen

På årsstämman den 29 juni 2010 beslöts att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara 240 KSEK och 80 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna.

Årsstämman beslöt också att ersättning för särskilda konsulttjänster skall kunna utgå, förutsatt att sådana insatser på förhand godkännts av två styrelseledamöter i förening.

För utskottsarbete, om utskott inrättas, beslöts att arvode skall kunna utgå om högst 40 KSEK per ledamot och utskott.

På extra bolagsstämma den 9 mars 2010 invaldes Björn Fernström och Kjell Karlsson i styrelsen varvid beslutades att dessa skall erhålla ett arvode om, 20 KSEK vardera för tiden fram till årsstämman 2010.

Under 2009 erhöll styrelsens ordförande, Ulrika Hagdahl, 80 KSEK i arvode. Övriga styrelseledamöter; Joakim Christiansson, Håkan Knutsson, Claes Levin och Sergey Petrov, erhöll 40 KSEK vardera. Totalt utgick 240 KSEK i arvode till styrelsen under 2009.

Ersättningar och anställningsvillkor för VD

Mikhail Damrin är anställd till en tolfedel i Kopylovskoye AB och till elva tolfedelar i OOO Kopylovskoye Management, och erhåller ersättning från båda dessa bolag i förhållande till anställningsfördelning. Anställningsfördelningen återspeglar i allt väsentligt hur VD:s arbetstid fördelas mellan Sverige och Ryssland. VD har en avtalad fast nettolön i USD. Med nuvarande inkomstskattesatser i Ryssland och Sverige uppgår den avtalade bruttolönen till 111 812 USD per år. Ersättningen för 2009 uppgick till 853 KSEK. Det finns ingen pensionsutfästelse gentemot VD. I händelse av uppsägning har VD och Bolaget en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns inget avtal om avgångsvederlag.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

Under 2009 hade Bolagets ytterligare tre ledande befattningshavare. Totala ersättningar till dessa tre uppgick till 719 KSEK för 2009, varav 46 KSEK var rörlig ersättning. Sedan 2010 har Bolaget pensionsförpliktelser

gentemot ekonomichef och vice verkställande direktör för investor relations, motsvarande 15 respektive 10 procent av årslönen. I händelse av uppsägning av en ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

ÖVRIG INFORMATION AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under de senaste fem åren har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare, förutom Ulrika Hagdahl som var styrelseledamot i ACH Securities S.A. samt Hunresearch AB när bolagen trädde i frivillig likvidation under 2009 respektive 2008 samt Claes Levin som var styrelseordförande i European Builders in Sweden AB till 2007 där konkurs inleddes under 2008, 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.

Vladimir och Yevgeny Pachuyev är kusiner. Utöver detta har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna något familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Bolaget är inte medvetet om 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 ledningen nås genom Bolagets adress som återfinns i slutet av Prospektet.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEN OCH AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Kopylovskoye uppgår till 21 682 178 SEK fördelat på 3 681 633 fullt emitterade och inbetalda aktier. Aktiernas kvotvärde är 5,89 SEK. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Kopylovskoyes 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 företrädde aktier vid bolagsstämma. Samtliga aktier ger också lika företrädesrätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Kopylovskoye 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 lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 17 000 000 SEK och högst 68 000 000 SEK och antalet aktier skall vara lägst 2 500 000 och högst 10 000 000.

Förändringar i aktiekapitalet sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

ÄGARSTRUKTUR

Kopylovskoye hade 4 512 aktieägare per den 19 november 2010. Bolagets tio största aktieägare per den 19 november 2010 och därefter kända förändringar redovisas i tabellen nedan.

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.

AKTIEÄGARE PER DEN 19 NOVEMBER 2010 OCH DÄREFTER KÄNDA FÖRÄNDRINGAR

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Håkan Knutsson med bolag	471 697	12,8%
SIX SIS AG	441 134	12,0%
Benchmark Oil & Gas AB (publ)	394 748	10,7%
Ulrika Hagdahl med bolag	334 971	9,1%
Euroclear Bank S.A	281 484	7,6%
Sergei Petrov via bolag	166 554	4,5%
LGT Bank in Liechtenstein Ltd	123 021	3,3%
Michail Malyarenko	115 266	3,1%
Morgan Stanley & Co Inc.	100 000	2,7%
Faustina Sweden AB	80 000	2,2%
Övriga	1 172 758	31,9%
Totalt	3 681 633	100,0%

Källa: Euroclear

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Antal aktier		Aktiekapital, SEK (avrundat)		Kvotvärde, SEK (avrundat)	Emissionskurs SEK
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt		
2007	Bolagets bildande	10 000	10 000	100 000	100 000	10,00	10,00
2007	Apportemission	740 000	750 000	7 400 000	7 500 000	10,00	144,11
2007	Riktad nyemission	250 000	1 000 000	2 500 000	10 000 000	10,00	280,00
2008	Split 849:1	848 000 000	849 000 000	0	10 000 000	0,01	n/a
2009	Sammanläggning 1:100	-840 510 000	8 490 000	0	10 000 000	1,18	n/a
2009	Minskning av aktiekapitalet	0	8 490 000	-9 500 000	500 000	0,06	n/a
2009	Företrädesemission	195 270 000	203 760 000	11 500 000	12 000 000	0,06	0,10
2009	Riktad nyemission	6 834 450	210 594 450	402 500	12 402 500	0,06	0,10
2010	Företrädesemission	84 237 780	294 832 230	4 961 000	17 363 500	0,06	0,29
2010	Riktad nyemission	169 800	295 002 030	10 000	17 373 500	0,06	0,29
2010	Utnyttjande av teckningsoptioner	73 161 345	368 163 375	4 308 678	21 682 178	0,06	0,32
2010	Sammanläggning 1:100	-364 481 742	3 681 633	0	21 682 178	5,89	n/a
2010	Företrädesemissionen ¹⁵⁾	2 945 306	6 626 939	17 345 740	39 027 917	5,89	22,00
2011	Teckningsoptioner 2010/2011 ¹⁵⁾	1 472 653	8 099 592	8 672 870	47 700 787	5,89	25,00

15) Vid fullteckning

Aktiekapital och ägarförhållanden

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämma den 29 juni 2010 bemyndigades styrelse att, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av aktier med sammanlagt högst 6 000 000 aktier. Betalning skall kunna ske kontant, genom apport eller genom kvittning.

Syftet med bemyndigandet är bland annat att kunna stärka Bolagets allmänna finansiella ställning, bredda ägarkretsen samt att möjliggöra finansiering av företagsförvärv, delar av företag eller andra tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för Bolagets verksamhet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall äga ske i den situation då en riktad nyemission, på grund av tids-, affärs- eller motsvarande skäl, är mer fördelaktig för Bolaget. Maximal utspädning vid en eventuell riktad nyemission skall ej överstiga 30 procent.

Nämnda bemyndigande har utnyttjats av styrelsen för Företrädesemissionen, som kan medföra teckning av högst 2 945 306 aktier.

UTDELNINGSPOLICY

Kopylovskoye 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.

TECKNINGSOPTIONER

Under 2008 emitterades teckningsoptioner till Kopylovskoyes rådgivare vid den kapitalisering av Bolaget som genomfördes under 2007. Teckningsoptionerna

löper till och med 31 december 2011 och ger innehavaren rätt att teckna 4 245 aktier till teckningskursen 1 413 SEK per aktie, justerat för effekter enligt omräkningsvillkoren för teckningsoptionerna. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna innebär en utspädning för Kopylovskoyes aktieägare om 0,1 procent.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inga aktiebaserade incitamentsprogram.

KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Bolaget.

PERSONALOPTIONER

Bolaget har inga utestående personaloptionsprogram.

HANDELSPLATS OCH HANDEL

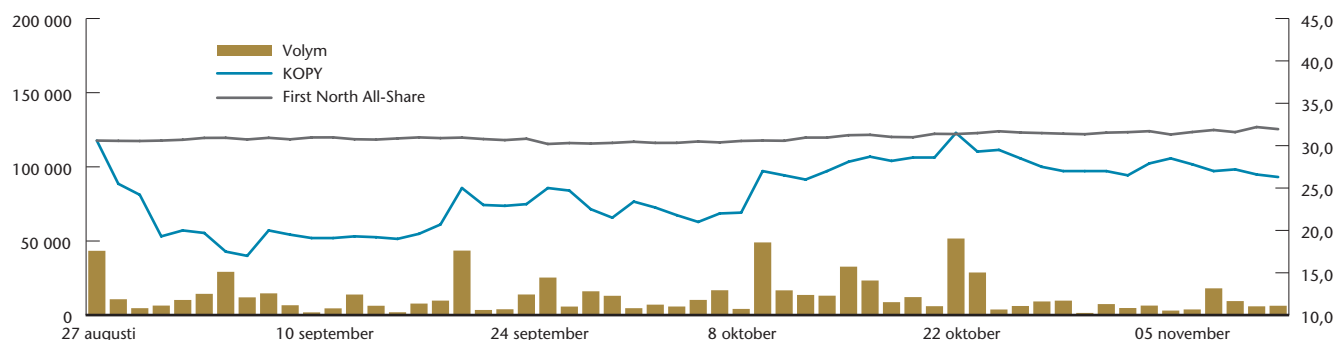
Bolagets aktier är upptagna till handel på First North sedan 27 augusti 2010. Aktiens kortnamn är KOPY.

Till och med den 12 november 2010 uppgår det totala antalet omsatta aktier till 726 065, motsvarande 18,2 MSEK i totalt 2 114 avslut. Sedan listningen har den högsta stängningskursen varit 31,50 SEK och den lägsta 17,00 SEK. Stängningskursen den 12 november 2010 uppgick till 26,30 SEK, vilket gav ett totalt börsvärde på Kopylovskoye om cirka 100 MSEK.

Likviditetsgaranti

Kopylovskoye har ingått avtal med Erik Penser Bank-aktiebolag ("EPB") om likviditetsgaranti i Bolagets aktie. Likviditetsgarantin innebär att EPB åtar sig att fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och säljkurser avseende Bolagets aktie inom ett visst kursintervall och till avtalad volym.

KURSUUTVECKLING SEDAN LISTNING PÅ FIRST NORTH DEN 27 AUGUSTI 2010



Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN INFORMATION

Kopylovskoye 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 aktieägars rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara.

Bolagets verksamhet bedrivs genom de fem helägda ryska dotterbolagen OOO Kopylovskiy, OOO Kavkaz Gold, OOO Krasnyy, OOO Prodolnyy och OOO Kopylovskoye Management.

Styrelsens säte är registrerat i Stockholm. Huvudkontorets adress är Engelbrektsgatan 9–11, 114 32 Stockholm.

VÄSENTLIGA AVTAL

Låneavtal

Bolagets dotterbolag OOO Kopylovskiy har, efter Bolagets förvärv av Kopylovskoye-licenserna 2007, en skuld till säljarna av licenserna på cirka 6,5 MRUB per datumet för Prospektet (motsvarande cirka 1,5 MSEK). Skulden löper med en årlig ränta på 15 procent. Bolaget har därutöver ingått låneavtal för korttidsfinansiering uppgående till cirka 16,2 MSEK med ett antal personer och bolag, bland annat med vissa befintliga aktieägare. Se även, för ytterligare information om lånen, rubriken ”Transaktioner med närstående” nedan.

FÖRSÄKRINGAR

Försäkringsmarknaden är ännu inte särskilt välutvecklad i Ryssland, och många former av vanliga försäkringskydd 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.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget ingick under 2010 avtal om leasing av maskiner med OOO BFK Leasing, ett bolag närstående till BFK Bank i vilket styrelseledamoten Sergei Petrov var en av de ledande befattningshavarna.

Dotterbolaget OOO Kopylovskiy upptog den 8 februari 2010 lån från investmentbanken Your First Capital CJSC. I enlighet med låneavtalet kan Bolaget

låna totalt 40,0 MRUB (motsvarande cirka 8,9 MSEK), mot återbetalning om totalt 45,1 MRUB, motsvarande en implicit årlig effektiv ränta om 28,1 procent. Per datum för Prospektet har lånet återbetalats till fullo. Your First Capital CJSC är ett dotterbolag till Net-trader.ru, ett bolag i vilket styrelseledamoten Sergei Petrov är en av delägarna.

Bolaget har ett avtal med styrelseledamoten Ulrika Hagdahl avseende periodvis korttidshyra av en lägenhet att utnyttjas av Bolaget.

Under september, oktober och november 2010 har Bolaget upptagit kortfristig bryggfinansiering från större aktieägare och medlemmar av styrelse och ledning om totalt 16,2 MSEK. Beloppet kan helt eller delvis komma att användas för kvittning av betalningsskyldighet för aktier tecknade i Företrädesemissionen eller helt eller delvis komma att återbetalas med medel från Företrädesemissionen. Räntan på lånen är mellan fem och tolv procent per år.

Ett antal större aktieägare och medlemmar av styrelse och ledning har lämnat teckningsförbindelser och ställt ut emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen. Dessa avtal beskrivs närmare nedan under rubriken ”Teckningsförbindelser och garantiavtal”.

Samtliga transaktioner med närstående har av Bolaget bedömts skett på armlängs avstånd och på marknadsmässiga villkor.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRHÅLLANDEN

Bolaget har en tvistig skuld till en tidigare anlitad ekonomikonsult. Konsulten har framställt krav avseende utförda tjänster om cirka 2,1 MSEK, varav Bolaget betalat cirka 1,4 MSEK, motsvarande den del av arvudet som har bedömts skäligt. Ingen slutlig uppgörelse har ännu nåtts avseende det tvistiga beloppet. I oktober 2010 har motparten påkallat skiljedomsförfarande avseende resterande belopp vid Stockholms Handelskammarers Skiljedomsinstitut. Bolaget anser att motparten inte har skäl för påkallandet.

Kopylovskoye är, utöver vad som angetts ovan, 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.

Legala frågor och kompletterande information

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 Kopylovskoyes 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 revisorerna under 2009 var 150 KSEK, i sin helhet hänförlig till revisionsuppdrag.

RÅDGIVARE

Mangold Fondkommission är rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission har erhållit ett aktielån för att kunna fullfölja sina åtaganden som likviditetsgarant i Kopylovskoye-aktien.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold Fondkommission.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIAVTAL

Företrädesemissionen är till fullo garanterad genom teckningsförbindelser om cirka 28,3 MSEK, motsvarande cirka 43,7 procent av Företrädesemissionen,

och emissionsgarantier om cirka 36,5 MSEK, motsvarande cirka 56,3 procent av Företrädesemissionen.

Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om 10 procent på garanterat belopp. Total garantiprovision uppgår till cirka 3,7 MSEK. Någon ersättning till de aktieägare som har avgett teckningsförbindelser utgår ej. Garantiavtalen ingicks mellan den 11 november och den 15 november 2010.

För förteckning över emissionsgaranter, med namn och adress, se nedan.

- Andreas Forssell, med adress Wittstocksgatan 9, 115 24 Stockholm.
- Benchmark Oil & Gas AB (publ)¹⁵⁾, med adress Engelbrektsplan 2, 114 32 Stockholm.
- Bernhard von der Osten-Sacken, med adress Karlaplan 6, 114 60 Stockholm.
- BGL Management AB, med adress Box 7106, 103 87 Stockholm.
- Bosmac Invest AB, med adress Sturegallerian, Box 44, 114 46 Stockholm.
- Fagerhyttan AB, med adress Smiths väg 4, 132 39 Saltsjö Boo.
- Faustina Sweden AB, med adress Box 72, 776 22 Hedemora.
- GoMobile Nu AB, med adress Skärviksvägen 5, 182 61 Djursholm.
- Gunnar Danielsson, med adress Odengatan 24, 113 51 Stockholm.
- Hegel AB, med adress Tjäderstigen 6, 182 35 Danderyd.
- Ingemar Sörebo, med adress Mälarblick 38, 168 41 Bromma.
- Jakob Johansson, med adress Grev Turegatan 12B, 114 46 Stockholm.
- Joakim Christiansson, med adress Strandvägen 33, 114 56 Stockholm.
- KGK Holding AB, med adress Hammarbacken 8, 191 81 Sollentuna.
- Kjell Karlsson, med adress Taktegelvägen 4, 723 48 Västerås.
- Lowell S.A. SPF, med adress Boulevard de la Pétrusse 128, L-2330 Luxemburg.
- Mangold Fondkommission AB, med adress Engelbrektsplan 2, 102 15 Stockholm.
- Middelborg Invest AS, med adress Farmanntvägen 48, 3125 Tunsberg.

15) Under namnändring till Commodity Quest AB (publ).

Legala frågor och kompletterande information

- Olle Wahlqvist, med adress Box 72, 776 22 Hedemora.
- Paul M. Brunner, med adress Blas Cgndgna 460, Dpto 301, San Isidro, Lima 27, Peru.
- Paulsson Advisory AB, med adress Alvägen 62, 191 40 Sollentuna.
- Petter Elmstedt, med adress Torstenssonsgatan 13, 114 56 Stockholm.
- Philip Forsgren, med adress Ösbyvägen 9, 182 54 Djursholm.

- Stina Wahlqvist, med adress Box 72, 776 22 Hedemora.
- Transferator AB (publ), med adress Box 607, 114 11 Stockholm.
- Vojbacke Corporate Finance Services AB, med adress Topasvägen 4, 196 33 Kungsängen.

Kopior på de väsentliga avtal och andra dokument som har ingåtts med anledning av garantin finns att tillgå hos Kopylovskoye.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Namn	Teckningsförbindelse		Emissionsgaranti		Totalt åtagande		
	Antal aktier	Belopp (SEK)	Antal aktier	Belopp (SEK)	Antal aktier	Belopp (SEK)	Procent (%)
Anders Ilstam	10 000	220 000	0	0	10 000	220 000	0,3%
Andreas Forssell	0	0	56 818	1 250 000	56 818	1 250 000	1,9%
Anna Daun-Wester	5 340	117 480	0	0	5 340	117 480	0,2%
Benchmark Oil & Gas (publ) ¹⁶⁾	324 998	7 149 956	159 018	3 498 399	484 016	10 648 355	16,4%
Bernhard von der Osten-Sacken	0	0	227 273	5 000 006	227 273	5 000 006	7,7%
BGL Management AB	0	0	11 363	250 000	11 363	250 000	0,4%
Björn Fernström	3 600	79 200	0	0	3 600	79 200	0,1%
Bosmac Invest AB	0	0	68 181	1 500 000	68 181	1 500 000	2,3%
Fagerhyttan AB	0	0	68 181	1 500 000	68 181	1 500 000	2,3%
Faustina Sweden AB	64 000	1 408 000	64 000	1 408 000	128 000	2 816 000	4,3%
Flavio Financial Inc.	120 000	2 640 000	0	0	120 000	2 640 000	4,1%
GoMobile Nu AB	0	0	22 727	500 000	22 727	500 000	0,8%
Gunnar Danielsson	1 760	38 720	6818	150 000	8 578	188 720	0,3%
Hegel AB	0	0	22 727	500 000	22 727	500 000	0,8%
Håkan Knutsson	206 768	4 548 896	0	0	206 768	4 548 896	7,0%
Ingemar Sörebro	15 416	339 152	22 727	500 000	38 143	839 152	1,3%
Jakob Johansson	0	0	31 818	700 000	31 818	700 000	1,1%
Joakim Christiansson	56 800	1 249 600	170 473	3 750 406	227 273	5 000 006	7,7%
KGK Holding AB	170 589	3 752 958	181 818	4 000 000	352 407,0	7 752 958	12,0%
Kjell Karlsson	18 400	404 800	11 363	250 000	29 763	654 800	1,0%
Lannion AB	45 440	999 680	0	0	45 440	999 680	1,5%
Lowell S.A. SPF	0	0	113 636	2 500 000	113 636	2 500 000	3,9%
Mangold Fondkommission AB	0	0	113 644	2 500 168	113 644	2 500 168	3,9%
Middelborg Invest AS	0	0	45 454	1 000 000	45 454	1 000 000	1,5%
Mikhail Damrin	2 250	49 500	0	0	2 250	49 500	0,1%
Olle Wahlqvist	32 000	704 000	32 000	704 000	64 000	1 408 000	2,2%
Paul M. Brunner	80 000	1 760 000	45 454	1 000 000	125 454	2 760 000	4,3%
Paulsson Advisory AB	0	0	22 727	500 000	22 727	500 000	0,8%
Peter Ahlstrand Agentur AB	38 454	845 988	0	0	38 454	845 988	1,3%
Petter Elmstedt	0	0	22 727	500 000	22 727	500 000	0,8%
Philip Forsgren	0	0	45 454	1 000 000	45 454	1 000 000	1,5%
Stina Wahlqvist	32 000	704 000	32 000	704 000	64 000	1 408 000	2,2%
Transferator AB (publ)	0	0	45 454	1 000 000	45 454	1 000 000	1,5%
Vojbacke Corporate Finance Services AB	0	0	13 636	300 000	13 636	300 000	0,5%
Yulia Shimanova	60 000	1 320 000	0	0	60 000	1 320 000	2,0%
Summa	1 287 815	28 331 930	1 657 491	36 464 802	2 945 306	64 796 732	100,0%

16) Under namnändring till Commodity Quest AB (publ).

Legala frågor och kompletterande information

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Årsredovisningar, bolagsordning, kvartalsrapporter, pressmeddelanden, Prospektet och annan information finns, under hela Prospektets giltighetstid, tillgängliga på Bolagets hemsida, www.kopylovskoye.com. Handlingarna kan också beställas från Kopylovskoye 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 licenser, med giltighetstider, licenskrav och övriga villkor, finns listade i tabellen nedan samt på nästkommande sida.

PROSPEKTERINGS- OCH PRODUKTIONSLICENSER, MED LICENSKRAV OCH ÖVRIGA VILLKOR

Licens	Licensnummer	Erhållen	Giltig t.o.m.	Licenskrav
Kavkaz	ИРК02577БР	11 augusti 2008	1 maj 2015	Malmreserverna godkändes för delar av Kavkaz licensen under 2003 och omfattade totalt 1037 kg berggrundsguld enligt den ryska klassificeringen C2. Malmreserverna var identifierade i kvartsvenerna. Efter det att malmreserverna var godkända skulle den tidigare ägaren till licensen starta produktion. När Kopylovskoye köpte licensen 2008 påbörjades ett prospekteringsprogram på andra delar av Kavkaz licensen då Bolaget ansåg att en produktionsstart baserat på en malmreserv av endast 1 037 kg guld inte var lönsamt. Bolaget identifierade att malmreservernas potentiella utökning var associerade med svart skiffer och kvarts. Baserat på resultaten från prospekteringssäsongen 2010 planerar nu Bolaget att ansöka om att få utöka prospekteringsarbetet samt förlänga licenstiden.
Kopylovskoye (berggrund)	ИРК02083БР	29 november 2004	1 maj 2020	- Senast 1 juni 2011: Prospektering inom hela licensområdet och inlämnande av geologiskt material för hela licensområdet till statliga experter - Senast 31 december 2011: Inlämnande av planer för utformning av gruvan till regionala myndigheter (Irkutsk Interregional Department of Process and Environmental Control of Rostekhnadzor) - Senast 1 juni 2014: Uppnående av målkapacitet avseende råmalmsproduktion
Kopylovskoye (flodbädd)	ИРК 02053 BR	21 juli 2004	1 maj 2011	Licensen ger Bolaget rättigheter till alluvial guldprospektering och produktion vid Kopylovskij floden.
Krasnyy	ИРК02685БР	26 april 2010	25 april 2035	- Senast 25 januari 2011: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 25 april 2011: Påbörjande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 25 april 2014: Slutförande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 25 oktober 2014: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospektering och exploatering - Senast 25 april 2015: Påbörjande av exploateringsarbeten - Senast 25 april 2018: Slutförande av exploateringsarbeten - Senast 25 april 2019: Förberedelse och godkännande av teknisk plan för utvinning av guldfyndigheter - Senast 25 oktober 2019: Påbörjande av anläggningsarbeten för infrastruktur för utvinning av guld - Senast 25 oktober 2020: Driftstart av anläggningarna - Senast 25 april 2022: Uppnående av målkapacitet avseende råmalmsproduktion - Senast sex månader före planerad avslutning av guldutvinning: Förberedelse och godkännande av projektplan för demontering av anläggningar och återställningsarbeten

Legala frågor och kompletterande information

PROSPEKTERINGS- OCH PRODUKTIONSLICENSER, MED LICENSKRAV OCH ÖVRIGA VILLKOR (forts.)

Licens	Licensnummer	Erhållen	Giltig t.o.m.	Licenskrav
Pravovesenniy	IPK02696BP	17 maj 2010	30 april 2030	- Senast 30 januari 2011: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 30 april 2011: Påbörjande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 30 april 2014: Slutförande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 30 oktober 2014: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospektering och exploatering - Senast 30 april 2015: Påbörjande av exploateringsarbeten - Senast 30 april 2017: Slutförande av exploateringsarbeten - Senast 30 april 2018: Förberedelse och godkännande av teknisk plan för utvinning av guldfyndigheter - Senast 30 oktober 2018: Påbörjande av anläggningsarbeten för infrastruktur för utvinning av guld - Senast 30 april 2020: Driftsstart av anläggningarna - Senast 30 april 2021: Uppnående av målkapacitet avseende råmalmsproduktion - Senast sex månader före planerad avslutning av guldutvinning: Förberedelse och godkännande av projektplan för demontering av anläggningar och återställningsarbeten
Prodolnyy	IPK02565BP	18 juni 2008	25 juni 2033	- Senast 25 juni 2012: Slutförande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 25 juni 2013: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospektering och exploatering - Senast 25 december 2013: Påbörjande av exploateringsarbeten - Senast 25 juni 2016: Slutförande av exploateringsarbeten - Senast 25 juni 2017: Förberedelse och godkännande av teknisk plan för utvinning av guldfyndigheter - Senast 25 december 2017: Påbörjande av anläggningsarbeten för infrastruktur för utvinning av guld - Senast 25 december 2018: Driftsstart av anläggningarna - Senast 25 juni 2020: Uppnående av målkapacitet avseende råmalmsproduktion - Senast sex månader före planerad avslutning av guldutvinning: Förberedelse och godkännande av projektplan för demontering av anläggningar och återställningsarbeten
Vostochnaya	IRK 02728 BR	26 augusti 2010	10 oktober 2035	- Senast 10 juli 2011: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 10 oktober 2011: Påbörjande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 10 oktober 2013: Slutförande av prospekterings- och utvärderingsarbeten - Senast 10 april 2014: Förberedelse och godkännande av projektplan för prospektering och exploatering - Senast 10 juli 2014: Påbörjande av exploateringsarbeten - Senast 10 juli 2016: Slutförande av exploateringsarbeten - Senast 10 juli 2017: Förberedelse och godkännande av teknisk plan för utvinning av guldfyndigheter - Senast 10 oktober 2017: Påbörjande av anläggningsarbeten för infrastruktur för utvinning av guld - Senast 10 januari 2019: Driftsstart av anläggningarna - Senast 10 februari 2020: Uppnående av målkapacitet avseende råmalmsproduktion - Senast sex månader före planerad avslutning av guldutvinning: Förberedelse och godkännande av projektplan för demontering av anläggningar och återställningsarbeten

Bolagsordning

§1 Firma

Bolagets firma är Kopylovskoye AB. Bolaget är publikt.

§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 17 000 000 kronor och högst 68 000 000 kronor.

§5 Antal aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 2 500 000 och högst 10 000 000.

§ 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 årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och 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

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning antogs vid årsstämma den 29 juni 2010

Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande erbjudande till teckning av aktier och teckningsoptioner 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.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER MED MERA

Aktier respektive teckningsoptioner beskattas var för sig. Detta gäller även om förvärv sker genom att teckningsoption erhålles vederlagsfritt till följd av teckning, tilldelning och betalning av visst antal aktier i Erbjudandet. Erlagt emissionspris bör fördelas mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom detta Erbjudande.

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinster avseende marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägaraktier 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 delägaraktier såsom teckningsrätter och teckningsoptioner 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 delägaraktier 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 delägaraktier, såsom aktierna i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Schablonmetoden får inte tillämpas på teckningsoptioner och inte heller på teckningsrätter som grundats på tidigare innehav av aktier i Bolaget.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och marknadsnoterade delägaraktier (såsom teckningsrätter och marknadsnoterade teckningsoptioner) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier och dels på marknadsnoterade delägaraktier (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.

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. Erlagt pris för tecknade aktier (emissionskursen) bör dock fördelas mellan aktier och, i förekommande fall, de teckningsoptioner som förvärvas genom detta Erbjudande.

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 förvärvat teckningsrätter i Bolaget på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier respektive teckningsoptioner.

En teckningsrätt som förfaller till följd av att den inte utnyttjas eller säljs, anses avyttrad för noll kronor.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSOPTION

Om en teckningsoption utnyttjas för förvärv av aktier utlöses ingen kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsutgiften för förvärvade aktier utgörs av teckningskursen för aktierna med tillägg av teckningsoptionernas omkostnadsbelopp. För teckningsoptioner som förvärvats separat i marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa.

SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER OCH TECKNINGSOPTIONER 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 allmänhet 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 teckningsoptioner och 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 teckningsoptioner eller 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.

Delårsrapport januari–september 2010

KOPYLOVSKOYE
GOLD EXPLORATION & PRODUCTION

Delårsrapport januari – september 2010



Delårsrapport januari–september 2010

Viktiga händelser under januari – september och tredje kvartalet 2010

- Bolaget listades på Nasdaq OMX First North den 27 augusti, 2010

Finansiering

- En nyemission av 84,4 miljoner aktier i april inbringade 24,4 MSEK före emissionskostnader i kombination med utfärdande av 84, 4 miljoner teckningsoptioner. I juni utnyttjades 73,2 miljoner av optionerna som i juli tillförde bolaget 23,4 MSEK före emissionskostnader. Netto efter avdrag för kostnader tillfördes 44,6 MSEK i likviditet.
- I september tog bolaget upp 9,7 MSEK i bryggfinansiering från större aktieägare, styrelseledamöter samt ledning. Ytterligare 1,5 MSEK togs in i bryggfinansiering i oktober från en av de största aktieägarna.

Prospekteringsaktiviteter

- RC-borrprogrammet har blivit försenat på grund av logistiska och tekniska problem, vilket numera är löst. Ett intensivt arbete ska nu slutföra borrhningarna.
- På Kopylovskoye-fyndigheten genomfördes 450 meter dikning, loggning och kanalprovtagning. Testresultaten bekräftar guldmineraliseringar på ytan och stämmer överens med prospekteringsmodellen som har utarbetats i samarbete SRK Consulting.
- På Kavkaz fortlöper kärnborrhning och dikningsaktiviteter. Ett nytt mineraliserat område har identifierats i mitten av Kavkaz fyndigheten.
- På Prodolny fyndigheten fortsatte dikningsaktiviteter. Geokemiska och geofysiska undersökningar färdigställdes.

Investeringar och resultat

- Kopylovskoye AB förvärvade licenserna Krasny och Pravovesenny i mars. I augusti förvärvades Vostochnaya licensen. Förvärvskostnader för alla tre licenserna var 8,7 MSEK, av vilket 4,6 MSEK betalades i tredje kvartalet. Slutgiltig betalning för tredje licensen sker i fjärde kvartalet.
- Under perioden investerades 23,9 MSEK, av vilket 11,5 MSEK i tredje kvartalet, i prospekterings- och utvärderingsarbeten.
- Periodens resultat blev -11,2 MSEK, av vilket -5,0 MSEK avser i tredje kvartalet.
- Resultat per aktie blev -4,01 SEK (-58,88). Resultat per aktie för tredje kvartalet blev -1,42 SEK (-8,19).

Organisation

- Två nya styrelseledamöter valdes vid extra bolagsstämman i mars: Björn Fernström, tidigare partner på Ernst & Young och Kjell Carlsson, före detta direktör på Sandvik, ABB och Atlas Copco. Markku Mäkelä, prof. geologi med över 30 års erfarenhet av prospekterings- och gruvindustrin valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman. Kjell Carlsson valdes till ny ordförande.
- I september 2010 anställdes Alex Vamboldt som CEO för Kopylovskiy OOO i Bodaibo. Han är geolog och gruvingenjör. Hans senaste erfarenheter har varit att driva guldgruvor i Ryssland och i Afrika.

KOPYLOVSKOYE
GOLD EXPLORATION & PRODUCTION

Delårsrapport januari – september 2010



Delårsrapport januari–september 2010

Viktiga händelser under januari – september och tredje kvartalet 2010

- Bolaget listades på Nasdaq OMX First North den 27 augusti, 2010

Finansiering

- En nyemission av 84,4 miljoner aktier i april inbringade 24,4 MSEK före emissionskostnader i kombination med utfärdande av 84, 4 miljoner teckningsoptioner. I juni utnyttjades 73,2 miljoner av optionerna som i juli tillförde bolaget 23,4 MSEK före emissionskostnader. Netto efter avdrag för kostnader tillfördes 44,6 MSEK i likviditet.
- I september tog bolaget upp 9,7 MSEK i bryggfinansiering från större aktieägare, styrelseledamöter samt ledning. Ytterligare 1,5 MSEK togs in i bryggfinansiering i oktober från en av de största aktieägarna.

Prospekteringsaktiviteter

- RC-borrprogrammet har blivit försenat på grund av logistiska och tekniska problem, vilket numera är löst. Ett intensivt arbete ska nu slutföra borrhningarna.
- På Kopylovskoye-fyndigheten genomfördes 450 meter dikning, loggning och kanalprovtagning. Testresultaten bekräftar guldmineraliseringar på ytan och stämmer överens med prospekteringsmodellen som har utarbetats i samarbete SRK Consulting.
- På Kavkaz fortlöper kärnborrhning och dikningsaktiviteter. Ett nytt mineraliserat område har identifierats i mitten av Kavkaz fyndigheten.
- På Prodolny fyndigheten fortsatte dikningsaktiviteter. Geokemiska och geofysiska undersökningar färdigställdes.

Investeringar och resultat

- Kopylovskoye AB förvärvade licenserna Krasny och Pravovesenny i mars. I augusti förvärvades Vostochnaya licensen. Förvärvskostnader för alla tre licenserna var 8,7 MSEK, av vilket 4,6 MSEK betalades i tredje kvartalet. Slutgiltig betalning för tredje licensen sker i fjärde kvartalet.
- Under perioden investerades 23,9 MSEK, av vilket 11,5 MSEK i tredje kvartalet, i prospekterings- och utvärderingsarbeten.
- Periodens resultat blev -11,2 MSEK, av vilket -5,0 MSEK avser i tredje kvartalet.
- Resultat per aktie blev -4,01 SEK (-58,88). Resultat per aktie för tredje kvartalet blev -1,42 SEK (-8,19).

Organisation

- Två nya styrelseledamöter valdes vid extra bolagsstämman i mars: Björn Fernström, tidigare partner på Ernst & Young och Kjell Carlsson, före detta direktör på Sandvik, ABB och Atlas Copco. Markku Mäkelä, prof. geologi med över 30 års erfarenhet av prospekterings- och gruvindustrin valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman. Kjell Carlsson valdes till ny ordförande.
- I september 2010 anställdes Alex Vamboldt som CEO för Kopylovskiy OOO i Bodaibo. Han är geolog och gruvingenjör. Hans senaste erfarenheter har varit att driva guldgruvor i Ryssland och i Afrika.

VDs kommentar

Bästa aktieägare,

Tack för det intresse du visar i Kopylovskoye. Bolaget är i en intensiv utvecklings- och uppbyggnadsfas och det tredje kvartalet var fullt av händelser. Både spännande och utmanande.

Vi fortsätter utveckla en portfölj av projekt inom Lena Goldfields i Ryssland med fokus på Kopylovskoye-fyndigheten. På Kopylovskoye fyndigheten har vi slutfört alla prospekteringsaktiviteter, bortsett från RC-borrning som pågår nu. Beträffande är att prospekteringsresultaten för Kopylovskoye hittills bekräftar mineralisering och SRK's prospekteringsmodell. Det som har varit utmanande under kvartal tre är förseningar med RC-borrningen på grund av logistiska och tekniska problem. Efter åtgärder återupptogs RC-borrningen och arbete pågår för nu fullt för att slutföra planerade borrhningar. Underleverantören har stort tryck på sig att slutföra borrhprogrammet snarast möjligt.



Vi fortsätter prospektera på andra projekt med målet att leverera mineraltillgångsrapport under början av nästa år på Uspenskoye och Kavkaz baserat på prospekteringsresultaten från i år. Vi fortsätter försiktigt expandera i området. I augusti förvärvade vi Vostochnaya fyndigheten som ligger 1 km från Kopylovskoye fyndigheten. Den mest prospekterade mineraliseringen i Vostochnaya heter Bannoye och det är en del av Kopylovskoye guldbärande struktur.

Vi går vidare med att stärka ledningsgruppen. Efter Anna Daun Wester, Alex Mikhailov och Gunnar Danielsson, har Alex Vamboldt anslutit sig till vårt Bodaibo team som VD för Kopylovskiy OOO i september 2010, med det huvudsakliga målet att genomföra feasibility studien på Kopylovskoye fyndigheten och förbereda för produktionsstart.

Under de resterande månaderna av 2010 kommer vi att fortsätta med prospekteringsprogrammen med målet att utfärda JORC mineraltillgångsrapporter för Kopylovskoye och eventuellt andra fyndigheter under första halvan av 2011.

Mikhail Damrin
VD

Delårsrapport januari–september 2010

Kopylovskoye AB i korthet

Bakgrund

Kopylovskoye är ett svenskt listat prospekteringsbolag inom guldindustrin. Bolaget grundades 2007 efter att ha förvärvat fyndigheten Kopylovskoye. Fram till december 2008 var Kopylovskoye AB ett dotterbolag till Central Asia Gold, vilket är ett svenskt guldprospekterings och produktionsbolag. I december 2008 blev Kopylovskoye ett självständigt bolag då Central Asia Gold beslutade att dela ut aktierna till befintliga aktieägare. Kopylovskoye AB är det svenska moderbolaget med fem helägda ryska dotterbolag: OOO Kavkaz Gold, OOO Kopylovskoye, OOO Krasny, OOO Prodolny och OOO Kopylovskoye Management listat på Nasdaq OMX First North med kortnamnet KOPY.

Affärsidé, strategi och mål

Kopylovskoyes affärsidé är att utveckla guldfyndigheter i Lena Goldfields i Ryssland och att ta dessa fyndigheter till produktion. Baserat på prospekteringsdata från 2010, är bolagets mål att färdigställa en feasibility- studie år 2011 på Kopylovskoye- fyndigheten, fortsätta prospektera och utveckla övriga projekt samt färdigställa planeringen av en produktionsanläggning, med mål att producera det första guldet under 2013.

Licenser

Kopylovskoye utvecklar för närvarande 15 projekt på 6 licenser inom guldprospektering i ett av världens främsta guldområden. Samtliga licenser är belägna i området Lena Goldfields i Irkutskregionen i Ryssland. De fem projekten befinner sig i olika prospekteringsfaser: Kopylovskoye befinner sig i ett avancerat utvecklingsstadium, Kavkaz och Krasny är i ett tidigare prospekteringsstadium och Prodolny har flera fyndigheter som varierar från intermediärt stadium ned till tidigaste prospekteringsstadiet, där bolaget för närvarande prospekterar på tre områden; Uspensky, Zolotoy and Obrucheva medan bland annat Gromovsky och Cherkessky kommer prospekteras på framöver. Fyndigheten Pravovesenny och Vostochnaya är i tidigaste prospekteringsstadiet.

Kopylovskoye AB totala mineraltillgångar och reserver enligt ryska klassifikationerna GKZ

Rysk klassificering	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80	2,9	1,0	231	7 400
C2	2 341	3,5	1,0	8 257	265 500
Total C1+C2	2 422	3,5	1,0	8 488	272 900
P1	3 483	n/a	n/a	31 015	997 300
P2	n/a	n/a	n/a	18 000	578 800
Total P1+P2	n/a	n/a	n/a	49 015	1 576 000

Prospekteringsaktiviteter per licens Januari-September 2010

Kopylovskoye fyndigheten

Prospekteringsmål 2010: Avsluta RC borrhning och analysera resultaten. På grund av förseningar i borrhprogrammet är bolagets mål att färdigställa JORC mineraltillgångsrapport under Q1 2011 och därefter genomföra djupborrhning, samla information för JORC reservrapport och förbereda feasibility-studier.

9 månaders Prospekteringsaktiviteter 2010

- 5 diken på totalt 450 meter färdigställda, loggade och analyserade
- Provresultat från diken bekräftar guldmineralisering på ytan och den utformade SRK prospekteringsmodellen
- Dikning 240 meter loggade
- 9 kärnborrhål på totalt 950 meter genomfört och loggat
- Utrustning för provinsamling beställt och planerar att samla in 3000 ton prover under Q1/Q2 2011.
- 11 RC borrhål på totalt 901 meter har färdigställts och är under analysprocess

Geologi: Kopylovskoye mineraliseringen förekommer i fyllit, svart skiffer och finkornig sandsten med mellanliggande kvartsgångar och pyritmineralisering i sandstenen. Det är dessa proterozoiska terrigena sediment som utgör den tredje delsviten av Dogaldynsviten. Viktiga värdbergarter i den tredje delsviten är: en mellanliggande skiffer-sandstenhorisont (Pt3dg23) och en sandstensdominerande övre horisont (Pt3dg33). Sandstenslagren varierar i tjocklek från 20 centimeter till 15 meter, med en genomsnittlig tjocklek på 4–5 meter. Kopylovskoye mineraliseringen förekommer på krönen och skänklarna av en antiklinal och därmed sammanhängande veckning. Det är en mycket sammanpressad asymmetrisk veckning med en nordstupande (42–50°) nordlig skänkel och en lodrät sydlig skänkel. Prospekteringsresultat från året bekräftar antaganden i 3D modellen. Alla diken genomskrår guldmineraliseringen.

Rysk klassificering på Kopylovskoye fyndigheten	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C1	80	2,9	1,0	231	7 400
C2	2 231	3,2	1,0	7 220	232 200
Total C1+C2	2 311	3,2	1,0	7 451	232 200
P1	3 308	3,1	n/a	10 370	333 400
Total P1+P2	n/a	3,1	n/a	10 370	333 400

Kavkaz- fyndigheten

Prospekteringsmål 2010: Samla in information för JORC mineraltillgångsrapport som planeras färdigställas under mitten av 2011 för nordvästra delen (Milliony Fault) och uppskatta potentialen för central delar (Korolkovsky fault)

9 månaders Prospekteringsaktiviteter 2010

- 7 diken på totalt 1070 meter färdigställdes och loggades (totalt 1700 meter)
- 4 kärnborrhål på 551 m borrades (av totalt 600 meter)
- RC djupborrning är försenad på grund av logistiska och tekniska problem på Kopylovskoye fyndigheten. Så snart borrhningen är avslutad på Kopylovskoye fyndigheten, kommer RC borren flyttas till Kavkaz och borrhning på 1 500 meter genomförs
- Utrustning för provinsamling beställt och planerar att samla in 1 000 ton under Q1/Q2 2011.

Geologi: Sammanfattningsvis har tidigare geologiska analyser indikerat att det utvinningsbara guldet i Kavkaz-fyndigheten är knutet till kvartsgångar och kvartsmineraliseringar. Sandsten och siltsten är indikatorer på fyndigheten.

Delårsrapport januari–september 2010

Rysk klassificering på Kavkaz-fyndigheten	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
C2	110	9,4	1,0	1 037	33 300
Total C1+C2	110	9,4	1,0	1 037	33 300
P1	175	9,4	n/a	1 645	52 900
Total P1+P2	n/a	9,4	n/a	1 645	52 900

Prodolny-fyndigheten

Prospekteringsmål 2010: JORC mineraltillgångsrapport på Uspenskoye mineraliseringen planeras färdigställas i mitten av 2011, första borrhningen på Zolotoy och Obrucheva

9 månaders Prospekteringsaktiviteter 2010

- 6 diken på Uspenskoye på totalt 1340 meter färdigställdes, loggades och analyserades. De första provtesterna bekräftar kontinuerlig mineralisering på ytan.
- På Obrucheva färdigställdes totalt 3 diken på 750 meter för att analysera ytstrukturen.
- På Zolotoy och Obrucheva genomfördes detaljerad gekemisk och geofysisk undersökning på 1:10 000 på 10 km². Preliminära resultat identifierade flera strukturer i båda riktningarna. RC djupborrning planeras att påbörjas under Q1 2011 och planeras borra 1 500 meter

Geologi: Prodolny licensen är belägen i den centrala delen av Bodaibo Complex Syncline (synclorium). Bodaibo Complex synclinen sammanfaller med Artemovsky Gold District. Bodaibo Complex Syncline består av mellanlager av sandsten, siltsten med varierande kolhalt (vanligen kallad svart skiffer) och kalksten. De sedimentära bergarterna är svagt metamorfa och veckas till en komplex syncline med ett antalavlånga veck slående i väst-nordväst riktning. Dikena som prospekterats på under 2010 har skurit igenom den mineraliserade zonen med synligt guld. Analysresultat kommer att finnas tillgängliga inom den närmaste framtiden

Rysk klassificering på Prodolny-fyndigheten	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
P2	n/a	n/a	n/a	18 000	579 000
Total P1+P2	n/a	9,4	n/a	18 000	579 000

Krasny- fyndigheten

Prospekteringsmål 2010: Säkerställa historisk information och utveckla en prospekteringsplan, JORC mineraltillgångsrapporten planeras att färdigställas under mitten av 2011 på grund av förseningar med RC borren enligt ovan.

9 månaders Prospekteringsaktiviteter 2010

- Genomfört geologisk mappning på 100 km²
- Undersökt och digitaliserat historisk prospekteringsdata
- Förberett och kommunicerat en prospekteringsplan

Geologi: Krasny fyndigheten befinner sig i en starkt litologisk och stratigrafisk position. Området kännetecknas av intensiva geokemiska guldanomalier och rika alluviala guldavlagringar i vattendrag längs hela fyndigheten. Begränsad historisk prospektering har bekräftat guldmineraliseringen på ytan och på djupet i två kontinuerliga mineraliserade zoner.

Rysk klassificering på Krasny-fyndigheten	Malm (kton)	Guldhalt (g/ton)	Cut-off (g/ton)	Guld (kg)	Guld (oz)
P1	n/a	2,7	n/a	19 000	611 000
Total P1+P2	n/a	9,4	n/a	19 000	611 000

Pravovesenny fyndigheten

Prospekteringsmål 2010: Säkerställa historisk information och utveckla och kommunicera en prospekteringsplan

9 månaders Prospekteringsaktiviteter 2010

- Genomfört geologisk mappning på 100 km²
- Undersökt och digitaliserat historisk prospekteringsdata
- Förberett och kommunicerat en prospekteringsplan

Geologi: Pravovesenny täcker en presumtiv antiklin struktur med fördelaktig litologi som följer den centrala delen av veckningen. Baserat på prospekteringsmodellen förväntas den innehålla mineraliserade zoner. Historiska prospekteringsresultat har bekräftat förekomsten av mineralisering i kvartsgångar. Geologisk information och närvaro av alluviala avlagringar i vattendrag visar stor spridning av guldmineraliseringen.

Medarbetare

Genomsnittligt antal anställda under perioden var 64 (43) personer.

Planer resterande 2010

RC- borrarprogrammet (reverse circulation), som totalt är på 8 000 meter och som initierades under andra kvartalet 2010 har drabbats av förseningar på grund av att underleverantören hade logistiska problem, vilket är åtgärdade. Det har även varit vissa förseningar på grund av tekniska problem. Ett intensivt arbete pågår för att i möjligaste mån arbeta ikapp förseningar. Målet är att bekräfta mineraltillgångar enligt JORC standarden så snart som möjligt efter att borrarprogrammet är avslutat på Kopylovskoye fyndigheten. Analyser på proverna görs kontinuerligt. Ytterligare borrar, dikning och provtagning kommer genomföras på Kopylovskoye, Prodolny och Kavkaz. SRK Consulting följer borrar- och prospekteringsresultat kontinuerligt då de kommer att avge JORC rapporten. Proverna analyseras på Alex Stewart Laboratorie i Moskva. Förhandlingar om att leasa borrhjullar inför nästa år har påbörjats.

Delårsrapport januari–september 2010

Januari – September och tredje kvartalet 2010

Bolaget har ännu inte inlett produktion varför någon nettoomsättning inte redovisas.

Investeringar i prospekterings- och utvärderingsarbeten uppgick under perioden till 23,9 MSEK (8,7) och 4,6 MSEK (0) i förvärv av nya licenser. De nya licenserna förvärvades på offentlig auktion. Av prospekterings- och utvärderingsarbetena utgjorde 9,2 MSEK (4,8) aktiverat arbete för egen räkning. Under tredje kvartalet uppgick investeringarna i prospekterings- och utvärderingsarbeten till 11,5 MSEK (4,7). Bolaget deltog i och vann auktionen avseende Vostochnaya licensen i augusti. Priset för Vostochnaya uppgår till ca 4 MSEK och köpeskillingen ska erläggas under fjärde kvartalet.

Rörelsekostnaderna uppgick till 19,1 MSEK (10,9) varav 10,7 MSEK (4,6) utgjordes av personalkostnader. Under tredje kvartalet uppgick rörelsekostnaderna till 8,8 MSEK (3,6).

Periodens resultat uppgick till -11,2 MSEK (-5,0) vilket motsvarar -4,01 SEK (-58,88) per aktie. Resultatet för tredje kvartalet uppgick till -5,0 MSEK (-0,7) motsvarande -1,42 SEK (-8,19) per aktie.

Under perioden januari – september försvagades den ryska rubeln mot svenska kronan med ca 7,5% och under perioden juli – september med 11,3%. Då koncernens tillgångar till största delen utgörs av tillgångar denominerade i rubel redovisas i rapporten över totalresultat omräkningsdifferenser uppgående till -11,9 MSEK respektive -15,1 MSEK för årets första nio månader respektive det tredje kvartalet.

Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till 10,1 MSEK (0,3).

Kassaflödet för perioden uppgick till 4,5 MSEK (-12,8). Under perioden tillfördes bolaget 44,6 MSEK, netto efter emissionskostnader, i en nyemission samt utnyttjande av teckningsoption. Bolaget har också tillförts ca 10,4 MSEK i en bryggfinansiering med ett ryskt kreditinstitut. Vid utgången av perioden uppgick brygglånet till ca 2,7 MSEK som ska slutamorteras i november 2010. I september tog bolaget upp kortfristiga lån hos ett antal av de största aktieägarna, styrelseledamöter samt bolagsledning. Lånen uppgår till 9,7 MSEK, ska återbetalas senast i januari 2011 samt löper med en ränta på 12%.

Som ovan noterats investerades 23,9 MSEK i prospekterings- och utvärderingsarbeten samt 4,6 MSEK i nya licenser under perioden. Under tredje kvartalet uppgick investeringarna till 11,5 MSEK respektive 4,6 MSEK.

Eget kapital uppgick vid utgången av perioden till 127,0 MSEK (88,0) vilket motsvarar 34,50 SEK per aktie.

Soliditeten uppgick till 81,5% (82,3%).

Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 64 (43).

Fortsatt drift (Going concern)

Guldprospektering är en kapitalintensiv verksamhet. Som beskrivits i årsredovisningen avseende 2009 kommer bolaget att behöva ytterligare finansiering för att kunna fortsätta verksamheten den närmsta 12 månadersperioden. Styrelsen anser att finansiering främst ska ske via nyemissioner kompletterat med bryggfinansiering. Med beaktande av värdet på bolagets licenser och sannolika tillkommande finansiering är styrelsens bedömning att bolaget har förmåga till fortsatt drift.

Delårsrapport januari–september 2010

Väsentliga händelser efter balansdagen

I oktober tog bolaget upp ytterligare 1,5 mkr i kortfristigt lån hos en av de största aktieägarna. Villkoren är desamma som för de lån om 9,7 mkr som upptogs i september.

I oktober presenterades prospekteringsresultat 3,2g/ton guld längs 18 meter från en av de 8 dikningarna på Kopylovskoye fyndigheten. För vidare information hänvisar vi till pressmeddelandet den 4 oktober 2010.

Moderbolaget

Totala tillgångar uppgick till 235,2 MSEK (190,3). Likvida medel uppgick till 9,3 MSEK (0,3). Periodens resultat för perioden uppgick till -3,8 MSEK (-0,3).

Risker och osäkerhetsfaktorer

En detaljerad beskrivning av bolagets risker återfinns i Kopylovskoyes årsredovisning för 2009. Några väsentliga förändringar i väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har inte inträffat under perioden. Riskerna inkluderar bl a geologisk risk, risker relaterade till fyndigheterna, guldprisrisk och politisk risk.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 10 november, 2010
Kopylovskoye AB (publ)

Kjell Carlsson
Ordförande

Mikhail Damrin
VD

Björn Fernström

Ulrika Hagdahl

Claes Levin

Markku Mäkelä

Sergei Petrov

Kommande finansiell rapportering

Bokslutsrapport 2010	25 mars, 2011
Kvartalsrapport Januari – Mars 2011	12 maj, 2011

Delårsrapport januari–september 2010

Offentliggörande enligt svensk lag

Kopylovskoye publicerar denna information i enlighet med Lag om värdepappersmarknaden och / eller Lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 november kl. 09.00.

För ytterligare information, kontakta:

Mikhail Damrin, VD, 007 916 808 1217

Anna Daun Wester, Vice VD, Investor relations, 0046 (0) 70 973 7131

Kopylovskoye AB

Engelbrektsgatan 9-11

114 32 Stockholm

SWEDEN

Tel: +46 8 120 66 100

www.kopylovskoye.com

Delårsrapport januari–september 2010

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Jul-Sep 2010	Jul-Sep 2009	Jan-Sep 2010	Jan-Sep 2009	Jan-Dec 2009
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Övriga intäkter	21	-5	244	288	524
Summa intäkter	21	-5	244	288	524
Aktiverat arbete för egen räkning	4 203	1 979	9 220	4 835	6 596
Rörelseomkostnader	-8 506	-3 253	-18 355	-10 087	-11 608
Avskrivningar	-328	-304	-782	-859	-744
Summa rörelsekostnader	-8 834	-3 557	-19 137	-10 946	-12 352
Rörelseresultat	-4 610	-1 583	-9 673	-5 823	-5 232
Finansiella poster	-1 227	-50	-1 627	-367	-369
Resultat efter finansiella poster	-5 837	-1 663	-11 300	-6 190	-5 601
Skatt	822	938	69	1 191	-2 962
PERIODENS RESULTAT	-5 015	-695	-11 231	-4 999	-8 563
<i>Resultat per aktie före och efter utspädning</i>	-1,42	-8,19	-4,01	-58,88	-16,24
<i>Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*</i>	3 530 540	84 900	2 802 869	84 900	527 269
<i>Antal aktier vid utgången av perioden*</i>	3 681 634	84 900	3 681 634	84 900	2 105 945

* Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier samt antal aktier vid periodens utgång har hänsyn tagits till de omvända splitar som genomfördes juli/augusti 2010 resp 2009.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

	Jul-Sep 2010	Jul-Sep 2009	Jan-Sep 2010	Jan-Sep 2009	Jan-Dec 2009
KSEK					
Periodens resultat	-5 015	-695	-11 231	-4 999	-8 563
<u>Övrigt totalresultat</u>					
Valutakursdifferenser	-15 139	-7 493	-11 911	-10 523	-7 682
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-20 154	-8 188	-23 142	-15 522	-16 245

Delårsrapport januari–september 2010

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2010 30 Sep	2009 31 Dec
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Prospekteringslicenser och utvärderingsarbeten	129 143	111 338
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Byggnader och Maskiner och inventarier	5 054	2 247
Summa anläggningstillgångar	134 197	113 585
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager	874	553
Fordringar	10 651	5 011
Likvida medel	10 085	5 702
Summa omsättningstillgångar	21 610	11 266
SUMMA TILLGÅNGAR	155 807	124 851
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	126 976	105 510
Summa långfristiga skulder	9 015	7 674
Summa kortfristiga skulder	19 816	11 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	155 807	124 851

Delårsrapport januari–september 2010

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KSEK	2010 Jan-Sep	2009 Jan-Sep	2009 Jan-Dec
Kassaflöde från löpande verksamheten	-9 822	-3 901	-1 933
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 356	-8 444	-19 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 639	-444	13 633
Periodens kassaflöde	4 461	-12 789	-7 416
Likvida medel vid början av perioden	5 702	13 163	13 163
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-78	-43	-45
Likvida medel vid slutet av perioden	10 085	331	5 702

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	2010 Jan-Sep	2009 Jan-Sep	2009 Jan-Dec
Eget kapital vid början av perioden	105 510	103 487	103 487
Nyemission	47 890	0	20 210
Emissionskostnader	-3 282	0	-1 942
Periodens resultat	-11 231	-4 999	-8 563
Övrigt totalresultat för perioden	-11 911	-10 523	-7 682
Eget kapital vid slutet av perioden	126 976	87 965	105 510

Delårsrapport januari–september 2010

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Jul-Sep 2010	Jul-Sep 2009	Jan-Sep 2010	Jan-Sep 2009	Jan-Dec 2009
Nettoomsättning	723	700	1 623	2 100	2 799
Rörelseomkostnader	-3 141	-1 012	-6 333	-3 016	-4 828
Rörelseresultat	-2 418	-312	-4 710	-916	-2 029
Finansiella poster	546	205	958	613	833
Resultat efter finansiella poster	-1 872	107	-3 752	-303	-1 196
Skatt	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-1 872	107	-3 752	-303	-1 196

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	2010 30 Sep	2009 31 Dec
TILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	179 634	135 414
Fordringar hos koncernföretag	43 173	46 152
Summa anläggningstillgångar	222 807	181 566
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga fordringar	3 097	1 384
Likvida medel	9 258	5 425
Summa omsättningstillgångar	12 355	6 809
SUMMA TILLGÅNGAR	235 162	188 375
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>	222 937	185 501
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	12 225	2 874
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	235 162	188 375

NOTER

Not 1 Information om Bolaget

Kopylovskoye AB (publ), med organisationsnummer 556723-6335, och huvudkontor i Stockholm, Sverige, är ett publikt ännu ej noterat bolag. Bolagets och dotterbolagens verksamhet beskrivs i avsnittet "Kopylovskoye i korthet" i denna rapport.

Not 2 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades den 30 september 2010 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2009 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2009. Inga nya eller omarbetade standarder, tolkningar eller tillägg beslutade av EU har haft en effekt på koncernen. IFRS 3 och IAS 27 är tillämpliga på förvärv gjorda efter den 1 januari 2010. Inga rörelseförvärv har gjorts under perioden.

Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2009.

Not 3 Segmentrapportering

Bolaget tillämpar IFRS 8 för sin segmentsrapportering. All prospekteringsverksamheten inom Kopylovskoye utsätts för liknande risker och möjligheter och utförs inom Ryssland. Bolagets verksamhet utgör ett segment och separat segmentinformation lämnas därför inte.

Not 4 Transaktioner med närstående

I februari ingick bolaget ett avtal om bryggfinansiering med en rysk finansiär. Lånet uppgick till 40 MRUR (ca 10,4 MSEK) med en räntesats på 28,8%. Sergei Petrov, styrelseledamot i Kopylovskoye AB, är aktieägare i det ryska bolag som lämnat brygglånet.

I september och oktober har bolaget tagit upp kortfristiga lån från större aktieägare, styrelseledamöter samt bolagsledning om totalt 11,2 MSEK till en ränta om 12%. Lånen förfaller till betalning i januari 2011.

Not 5 Eventualförpliktelser

Som redogjorts för i årsredovisningen för 2009 har bolaget en tvist med en tidigare anlitad ekonomikonsult. Under våren 2010 betalade bolaget vad som ansågs vara skäligt arvode till konsulten. I oktober har konsultens juridiska ombud påkallat skiljedomsförfarande avseende kvarstående del av det omtvistade beloppet, som uppgår till ca 800 KSEK, hos Stockholms Handelskammarers Skiljedomsinstitut. Bolaget bedömer att motparten inte har skäl för påkallandet.

Delårsrapport januari–september 2010

Ordlista

Alluvialt guld

Mineraliseringar i flodbädden i marknivå

Antagen mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har liten geologisk kännedom och tillförlitlighet. Antagen mineraltillgång får ej summeras med kända och indikerade mineraltillgångar eller malmreserver samt får ej heller vara underlag för ekonomiska bedömningar

Cut-off

Lägsta mineralhalt där fyndighet är brytvärd

Diamantborrning

Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnborrning

Green-field

Område som ej tidigare har prospekterats

Indikerad mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har mindre geologisk kännedom och tillförlitlighet, jämfört med känd mineraltillgång

JORC

Erkänd standard satt av Australian Joint Ore Reserves Committee (JORC) för beräkning av mineraltillgångar

Kvarts

Mineral bestående av kiseldioxid, SiO₂. Färgen är vit eller transparent

Känd mineraltillgång

Den del av mineraltillgången som har hög geologisk kännedom och tillförlitlighet

Kärnprover

Borrmetod för att undersöka berggrundens kärna som används i samband med prospektering

Lena Goldfields

Namn på guldproducerande område sedan 150 år mellan floderna Vitim och Lena i Irkutskområdet. Geografiskt sammanfaller detta med norra delen av Bodaibo-området

Malmreserv

Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav

Mineral

Kombination av element i jordskorpan

Mineralisering

Koncentration av mineraler i berggrunden

Mineraltillgång

En koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan mängd, beskaffenhet och kvalitet att ekonomisk utvinning är möjlig

RC-borrning

16

KOPYLOVSKOYE
GOLD EXPLORATION & PRODUCTION

Reverse Circulation, borrarbete som används för provtagning av borrhål, och används i ett tidigare skede jämfört med diamanthullning

GKZ

Ryska statliga kommittén för reservbedömningar

Troy ounce (oz)

31,104 gram. Viktenhet för guld

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av Prospektet.

Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning.

– Kopylovskoyes årsredovisningar för år 2007, 2008 samt 2009

Information	Källa
Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009	Årsredovisning 2009, sid 30–58 Årsredovisning 2008, sid 6–39 Årsredovisning 2007, sid 2–19
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009	Årsredovisning 2009, sid 59 Årsredovisning 2008, sid 40 Årsredovisning 2007, sid 20

Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av Prospektet. Informationen finns tillgänglig på Kopylovskoyes hemsida, www.kopylovskoye.com eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

Ordlista

Ord	Förklaring
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 guldackor 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 ₂ , med vit eller transparent färg
Kända mineraltillgångar	Den del av en mineraltillgång som är känd till den högsta graden och med högst tillförlitlighet
Kärnborrning	Borrmotod 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. Borrt teknik använd i prospektering
RC-borrning	Reverse Circulation. En borrmotod använd för provtagning av borrkax, använd på vissa typer av fyndigheter och ofta på ett tidigare stadium jämfört med diamantborrning
GKZ	The Russian State Commission on Mineral Reserves. Den statliga myndighet ansvarig för registrering och godkännande av mineraltillgångs- och malmreservsberäkningar
Troy ounce (oz)	31,104 gram. Viktenhet för guld
Utbyte	Den procentuella andel av ett mineral i ett material som kan utvinnas i anrikningsprocessen

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

1. DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”aktie”	avser aktie i bolaget;
”bankdag”	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
”bolaget”	Kopylovskoye AB (publ), org. nr 556723-6335;
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvarare enligt 2 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;
”innehavare”	innehavare av teckningsoption;
”kontoförande institut”	av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
”teckning”	sådan teckning av aktier i bolaget med utnyttjande av teckningsoption som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
”teckningskurs”	den kurs till vilken teckning av ny aktie kan ske;
”teckningsoption”	rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.

Singularform ska anses omfatta pluralform och vice versa, såvida inte annat följer av sammanhaget.

2. TECKNINGSOPTIONER

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 1 474 351.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga teckningsoptionsbevis kommer att utges.

Teckningsoptionerna registreras för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister. Registrering avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 4–8 och 11 ska ombesörjas av Euroclear eller kontoförande institut. Övriga registreringsåtgärder kan företas av Euroclear eller kontoförande institut.

Teckningsoptionerna ska vara föremål för handel på samma marknadsplats som bolagets aktie. Om så inte är möjligt ska teckningsoptionerna kunna vara föremål för handel på annat sätt.

3. RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER OCH TECKNINGSKURS

Innehavare ska äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie uppgående till 25 kronor.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 8 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, det vill säga bråkdelar av aktier kan ej tecknas.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

4. ANMÄLAN OM TECKNING

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med den 16 maj 2011 till och med den 16 juni 2011 eller från och med respektive till och med den dag som följer av punkt 8 nedan.

Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas av tecknaren. Anmälan skall ske i enlighet med fastställt formulär och i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av det kontoförande institutet.

Inges inte anmälan om teckning av aktier inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt teckningsoptionerna att gälla.

5. BETALNING

Vid anmälan om teckning ska betalning erläggas kontant för det antal aktier som anmälan om teckning avser i enlighet med instruktion från kontoförande institut.

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

6. INFÖRING I AKTIEBOKEN M.M.

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimskt. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutlig. Som framgår av punkterna 7 och 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

7. UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckning blivit registrerad och införd i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

8. OMRÄKNING I VISSA FALL

Beträffande den rätt till omräkning som ska tillkomma innehavare i de situationer som anges nedan, ska följande gälla:

- A. Genomför bolaget en fondemission ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \\ \text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}} \end{aligned}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier ska mom. A ovan äga motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning – ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:
1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, ska medföra rätt att delta i nyemissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.
 2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om nyemissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C, näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i nyemissionen.

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad teckningskurs} &= \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x} \\ \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda teckningstiden} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på} \\ \text{grundval därav framräknade teoretiska värdet} \\ \text{på teckningsrätten} \end{array}} \\ \\ \text{Omräknat antal aktier som} &= \frac{\begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{teckningsoption berättigar till teckning av x} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det på} \\ \text{grundval därav framräknade teoretiska värdet} \\ \text{på teckningsrätten)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}} \\ \text{varje teckningsoption berättigar} & \\ \text{till teckning av} & \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\begin{array}{l} \text{det antal nya aktier som högst kan komma} \\ \text{att utges enligt emissionsbeslutet x} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs minus tecknings-} \\ \text{kursen för den nya aktien)} \end{array}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts.

- D. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner enligt 14 kap. aktiebolagslagen eller konvertibler enligt 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller kvittning – ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i mom. C, första stycket, punkterna 1 och 2 ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknad teckningskurs} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs } x \\ \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den} \\ \text{i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{teckningsrättens värde} \end{array}} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje teckningsoption} & & \text{teckningsoption berättigar till teckning av } x \\ \text{berättigar till teckning av} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{teckningsrättens värde)} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt den kurslista vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall handel med teckningsrätter inte ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt det är möjligt av de ovan i detta mom. D angivna bestämmelserna, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt skall fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit genom erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A – D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), ska, där anmälan om teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av bolaget enligt följande formler:

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknad teckningskurs} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs } x \\ \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den} \\ \text{i erbjudandet fastställda anmälningstiden} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet} \\ \text{av rätten till deltagande i erbjudandet} \\ \text{(inköpsrättens värde)} \end{array}} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje teckningsoption} & & \text{teckningsoption berättigar till teckning av } x \\ \text{berättigar till teckning av} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{array}$$

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter enligt den kurslista vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om notering inte äger rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs efter det att sådan fastställande har skett.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 kap. eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller kvittning – äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställs av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter vad som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F, ska någon omräkning enligt mom. C, D eller E ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, där anmälan om teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utförs av bolaget enligt följande formler:

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknad teckningskurs} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs } x \\ \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en} \\ \text{period om 25 börsdagar räknat från och med} \\ \text{den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär} \\ \text{utdelning (aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas per aktie} \end{array}} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje teckningsoption} & & \text{teckningsoption berättigar till teckning av } x \\ \text{berättigar till teckning av} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med den extra-} \\ \text{ordinära utdelning som utbetalas per aktie)} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, på grund av bestämmelserna i punkt 7 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i punkt 7 ovan.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- H. Om bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av bolaget enligt följande formler:

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknad teckningskurs} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs } x \\ \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid} \\ \text{av 25 börsdagar räknat från och med den dag} \\ \text{då aktierna noteras utan rätt till återbetalning} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp} \\ \text{som återbetalas per aktie} \end{array}} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje teckningsoption} & & \text{teckningsoption berättigar till teckning av } x \\ \text{berättigar till teckning av} & = & \frac{\begin{array}{l} \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp} \\ \text{som återbetalas per aktie)} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C. ovan.

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, ska istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{Beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\begin{array}{l} \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst} \\ \text{aktie minskat med aktiens genomsnittliga} \\ \text{börskurs under en period om 25 börsdagar} \\ \text{närmast före den dag då aktien noteras utan rätt} \\ \text{till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för} \\ \text{inlösen av en aktie minskat med talet 1} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Teckning verkställs inte under tiden från minskningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. Genomför bolaget åtgärd som avses i mom. A – E, G – H ovan eller annan liknande åtgärd med liknande effekt och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkning enligt ovan ska teckningskursen avrundas till helt örestal, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- K. Beslutas att bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med bolagsstämmans likvidationsbeslut, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, ska innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fråga om bolagets likvidation ska behandlas.
- L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- M. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett moderbolag med säte inom EES samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom. M, skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 9 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- N. Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om delningsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

- O. Oavsett vad under mom. K, L, M och N ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan/delningsplan eller efter utgången av ny slutdag vid fusion ska rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- P. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt får anmälan om teckning återigen ske.

9. MEDDELANDEN

Meddelanden rörande teckningsoptionerna ska tillställas varje registrerad innehavare av teckningsoptioner och annan rättighetsinnehavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister eller införas i minst en i Stockholm dagligen utkommande tidning.

10. FÖRVALTARE

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

11. ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger för innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller om det i övrigt enligt bolagets bedömning av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

Villkor för teckningsoptioner ”2010/2011” berättigande till nyteckning av aktier i Kopylovskoye AB (publ)

12. SEKRETESS

Bolaget äger rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av teckningsoption, innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress och antal teckningsoptioner. Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

13. BEGRÄNSNING AV BOLAGETS ANSVAR

I fråga om de på bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följskada. Inte heller ansvarar bolaget för skada som orsakas av att innehavare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas innehavare på att denne ansvarar för att handlingar som bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska bolaget respektive innehavaren inte vara skyldig att erlægga dröjsmålsränta.

14. BEGRÄNSNING AV KONTOFÖRANDE INSTITUTS OCH EUROCLEARS ANSVAR

I fråga om de på kontoförande institut och Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om kontoförande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad som ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

Kontoförande institut eller Euroclear är inte skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer om kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsamt. Kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

15. TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren ska väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.

Adresser

Kopylovskoye AB (publ)

Engelbrektsgatan 9–11
114 32 Stockholm

ООО Копыловский

52, 60th Anniversary of the October Revolution street
Bodaibo

666901, Irkutsk Region

Ryssland

www.kopylovskoye.com

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2

Box 55691

102 15 Stockholm

Telefon: +46 (8) 503 015 80

Fax: +46 (8) 503 015 51

www.mangold.se

Revisorer

Ernst & Young AB

Jakobsbergsgatan 24

Box 7850

103 99 Stockholm

Telefon: +46 (8) 520 590 00

Fax: +46 (8) 520 588 00

www.ey.com/se

Juridisk rådgivare, svensk rätt

Ramberg Advokater AB

Norrmalmstorg 1

Box 7531

103 93 Stockholm

Telefon: +46 (8) 546 546 00

Fax: +46 (8) 546 546 99

www.ramberglaw.se

Juridisk rådgivare, rysk rätt

Egorov Puginsky Afanasiev & Partners

24 Nevsky pr., suite 132

191186, St. Petersburg

Ryssland

Telefon: +7 (812) 322 96 81

Fax: +7 (812) 322 96 82

www.epam.ru

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65

Box 7822

103 97 Stockholm

Telefon: +46 (8) 402 90 00

www.ncsd.eu

