



## Definitioner

Med "Central Asia Gold", "CAG" eller "Bolaget" avses Central Asia Gold AB (publ) med svenskt organisationsnummer 556659-4833 och dess dotterbolag.

## Affärsidé

Genom utnyttjande av kunskaper och kontakter i de centrala delarna av Asien bli ett internationellt sett medelstort och lönsamt guldproduktionsbolag. Även andra mineraler än guld kan komma att omfattas av Bolagets verksamhet.

## Tidpunkter för ekonomisk information under 2009

Central Asia Gold ABs räkenskapsår är 1 januari – 31 december. Bolaget lämnar under 2009 återkommande ekonomisk information enligt följande:

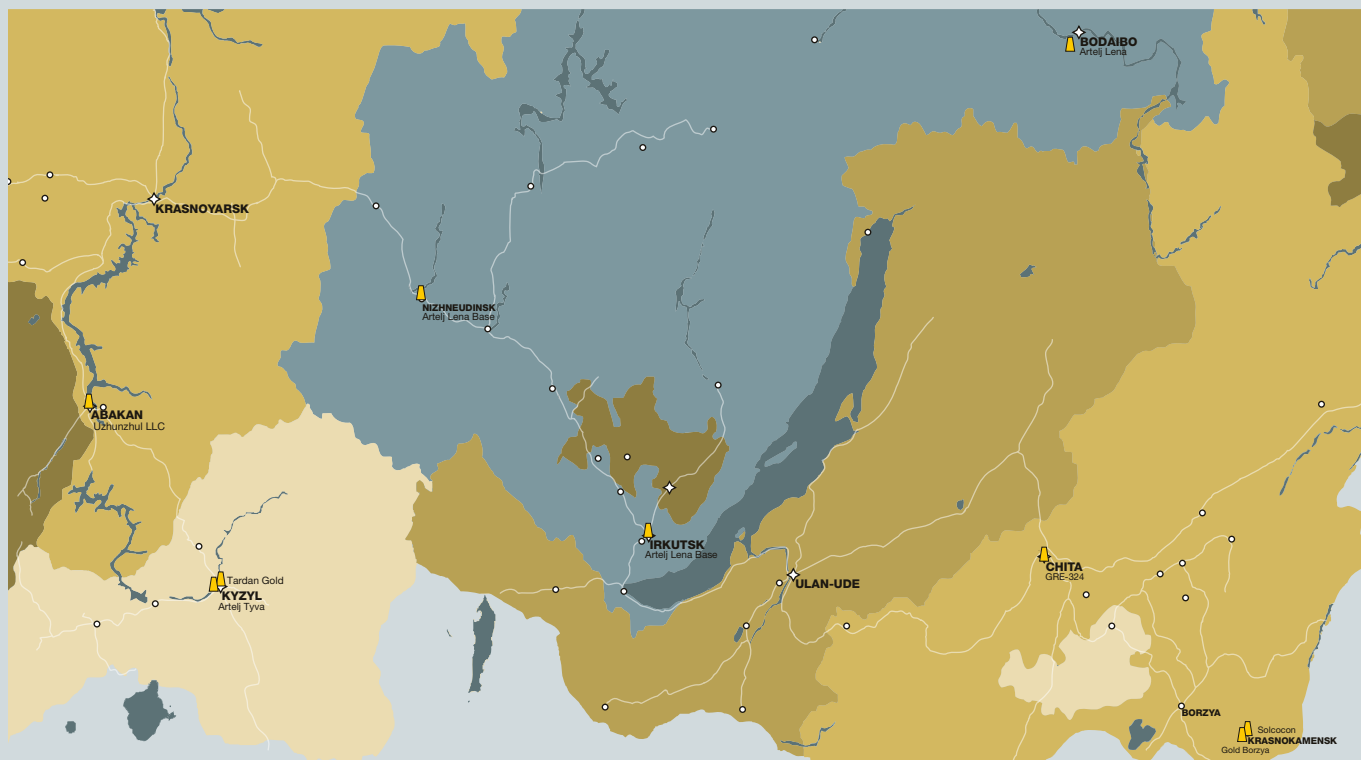
Bokslutskommuniké:	27 februari 2009
Delårsrapport (1) jan–mars 2009:	27 maj 2009
Delårsrapport (2) jan–juni 2009:	27 augusti 2009
Delårsrapport (3) jan–sept 2009:	27 november 2009

## Årsstämman 2009

Årsstämman kommer att hållas onsdagen den 27 maj i Stockholm på Näringslivets Hus, Storgatan 19, 114 85 Stockholm, med början kl. 15.00. Insläppet påbörjas 14.30. Aktieägare som önskar delta måste:

- i) Vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen som är den 20 maj 2009. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i stämman, genom förvaltares försorg tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn så att vederbörande är registrerad den 20 maj 2009. Detta bör göras i god tid.
- ii) Anmäla deltagandet till Bolaget senast måndagen den 25 maj kl. 16.00. Anmälan kan göras per telefon 08-624 26 80, via fax 08-624 37 20, via email på adress [agm@centralasiagold.se](mailto:agm@centralasiagold.se) eller via brev på adressen Central Asia Gold AB, Brovägen 9, 182 76 Stocksund. Anmälan måste omfatta fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. Om aktieägare vill låta sig representeras av ombud måste en skriftlig fullmakt ställd till ombudet vara bolaget till handa före årsstämman.

Omslagsbild: Doré-guldkuber tillverkade av CAG ABs dotterbolag OOO Tardan Gold



## Innehållsförteckning

Avgångne Verkställande Direktören har ordet	4
Nye Verkställande Direktörens kommenterar	7
Några ord från den nye styrelseordföranden	9
Verksamhetsbeskrivning	10
Om Guld	12
Den ryska guldindustrin	14
New Mining Company (NMC)	16
Guldfyndigheten Tardan	17
Dotterbolaget Kopylovskoye AB	18
Några ord om alluvial guldproduktion i Ryssland	20
Det alluviala guldproduktionsföretaget Artelj Lena i Irkutsk	21
Det alluvialt guldproducerande dotterbolaget OOO Artelj Tyva	22
Gruvfyndigheten Kavkaz	23
Guldmineraliseringarna Kara-Beldyr	24
Uzhunzhulskgruppen av mineraliseringar	26
Den ryska republiken Tyva	27
Irkutsk-regionen	27
Miljöpolicy för Central Asia Gold AB	28
Aktiekapital och ägarförhållanden	29
Nyckeltal	31
Styrelse, ledande befattningshavare samt revisor	32
Bolagsstyrningsrapport	34
Förvaltningsberättelse	39
Redovisningsprinciper	53
Noter	58
Revisionsberättelse	71

# Avgångne Verkställande Direktören har ordet



## **Bästa aktieägare i Central Asia Gold AB,**

Året som gick var dramatiskt och som ett resultat av en nödvändig strategiöversyn delades Central Asia Gold AB upp i en ren prospekteringsdel via Kopylovskoye AB och en produktionsdel via Central Asia Gold AB. Den senare fusionerades i slutet av det första kvartalet 2009 med det ryska guldföretaget NMC. Kopylovskoye AB delades i slutet av det gångna verksamhetsåret ut pro-rata till aktieägarna. Därmed har alla aktieägarna i Central Asia Gold idag två aktier istället för en enda. Låt oss nu redogöra lite mer detaljerat för bakgrunden. Därefter kommer på följande sidor den nye VD:n och nye huvudägaren och att redogöra för sin syn på CAGs framtid.

## **Året 2008 i världen**

Året 2008 blev det andra i rad med kraftiga fall på de globala finansmarknaderna. Inte många bedömare hade väntat sig en sådan kraftigt negativ utveckling efter de korrekationer som ägde rum redan 2007. Den amerikanska bolånekrisen spred sig dock över hela världen via det globala banksystemet, där likviditeten försvann. Stora delar av banksystemet i världen föll samman och fick tas över av respektive statsmakter. I USA inträffade det oerhörda att en ledande investmentbank, Lehman Brothers, tilläts gå i konkurs. I Sverige medförde krisen en total börsnedgång om drygt 40% under 2008 efter en nedgång om 15% redan under 2007. Detta är den kraftigaste börsnedgång som registrerats under ett enskilt år i modern tid.

## **Ryssland**

I Ryssland, där Central Asia Golds dotterbolag verkar, blev året kännetecknat av extrema händelser. Det för Rysslands ekonomi kritiska oljepriset steg inledningsvis brant under det första

halvåret från en nivå om 95 USD/fat i början av januari till en topp om strax under 150 USD/fat i början av juli. Detta är det högsta oljepris som någonsin registrerats. Pengarna flödade då formligen in i den ryska ekonomin och hårdvalutareserverna i den ryska Centralbanken växte till att bli de tredje största i världen. Oljeprisutvecklingen medförde även en kraftig uppgång på Moskva-börsen under det första halvåret, och en topp nåddes i slutet av maj 2008 när börsindexet RTS var på nivån kring 3000. Därefter, när oljepriset började falla brant till följd av den lågkonjunktur som marknadsaktörerna korrekt börjat diskontera, föll även Moskva-börsen ihop. Från toppen i maj blev nedgången till slutet av december nästan 80%. Detta är ett nästan lika kraftigt ras som det som noterades under den stora Asien-krisen 1998 – dock tog det då nästan ett år att nå botten från toppen. Under 2008 gick det på halva den tiden. Tilläggs skall politiska händelser som det korta kriget mellan Ryssland och Georgien under sensommaren också bidrog till det negativa händelseförloppet. Krisen 2008/2009 i Ryssland skiljer sig dock i karaktär från motsvarande kris för 10 år sedan. Då, 1998, var den ryska statens ekonomi i stark obalans med budgetunderskott och mycket stor utlandsupplåning. Den ryska privata sektorn hade vid det tillfället mycket låg belåning. Nu i början av 2009 är däremot den ryska staten i praktiken obelånad medan en relativt stor belåning finns i det ryska näringslivet. De ryska företagen har därmed hamnat i en farlig likviditetskris när lån förfaller till betalning och efterfrågan på deras produkter sjunker. Den ryska regeringen har därför via de statliga bankerna blivit tvungen att ställa upp med nödlån till många av storföretagen för att de inte skall hamna på obestånd. Samma räddningslinor står tyvärr inte till buds för de mindre företagen.

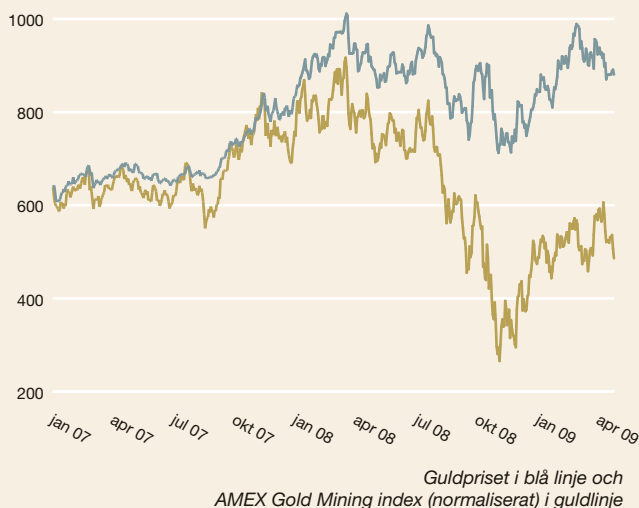
## Utvecklingen i Central Asia Golds dotterbolag under 2008

Verksamheten i våra guldproducerande bolag utvecklades inte helt som planerat under 2008. Totalt producerade de 834 kg jämfört med 1 073 kg under 2007. Därmed blev CAG rysk guldproducent nummer 26 under 2008 av totalt mer än 400 producerande företag. Våra alluviala dotterbolag drabbades först av en kostnadsökning när priset på dieselbränsle steg under det första halvåret. De två alluviala dotterbolagen förbrukar på årsbasis mer än 6 000 ton diesel (mer än 6 miljoner liter). Under våren och sommaren 2008 steg priset på diesel till en nivå omkring 50% högre än i fastlagd budget i början av året. Det motsvarade nästan halv dollar per liter diesel. Även om snittpriset inte totalt under året blev 50% högre kan man med den underliggande volymen förstå att denna kostnadskomponent inverkarade menligt på 2008 års resultat. Tyvärr var inte dieselbränslet den enda kostnad som steg under året. Den ryska inflationen (konsumtprisindex) ökade ännu en gång med ett tvåsiffrigt tal. För helåret blev KPI-ökningen drygt 13%. Då skall tilläggas att producentpriserna i många fall ökade ännu mer. Samtidigt blev även den ryska inflationens indirekta påverkan allvarlig. Följden blev specifikt under sommaren 2008, när den ryska arbetsmarknaden stod i zenit, att många erfarna specialister helt sonika bytte jobb för att få mer drägliga arbetsförhållanden. I sådana lägen är det inte bara lönekuvertet som är avgörande. Följden blev att många nya mindre erfarna arbetare fick tas in i dotterbolagen, vilket inverkarade menligt på produktiviteten. Det skall tilläggas att detta var ett branschfenomen och inget unikt i Central Asia Gold. För 2009 ser dock de externa faktorerna enligt nedan ut att ändra sig radikalt – dieselpriset och rubelkursen har fallit kraftigt jämfört med föregående år, guldpriset har gått upp och arbetslösheten i Ryssland ökar nu för första gången på länge. Därmed finns förutsättningar för en bättre lönsamhet framgent.

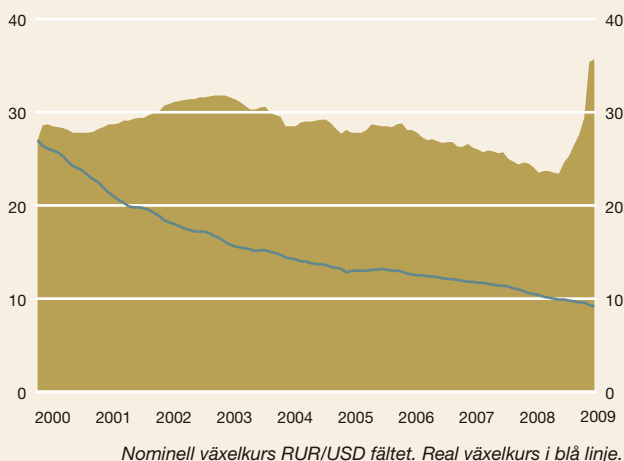
## Gruverksamheten i Tardan

Verksamheten på Tardan påvisade såväl besvikelser som glädjeämnen under 2008. Under november genomförde de ryska geologiska myndigheterna den nya sedan länge emotsedda guldreservprövningen, som även var ett obligatorium enligt licensavtalet. Därvid togs ställning till alla nya geologiska data som insamlats av CAG under 2004 – 2008. Resultatet blev att nära 2 miljoner ton malmreserver motsvarande 8,4 ton guldreserver C1/C2 blev registrerade. Snitthalten av guld är 4,29 g/t i malmen och den sk cut-off halten 0,5 g/t. Den tidigare reservbedömningen från sen sovjetisk/tidig rysk tid i början av 1990-talet var knappt 700 000 ton malm med en snitthalt om drygt 10 g motsvarande 7,4 ton guldreserver. Således har de senaste årens arbete lett till att mer guldreserver har påvisats men med lägre snitthalt än tidigare bedömt. Omvänt medför det dock att den nuvarande gravimetriska fabriken på plats inte långsiktigt kan användas för att ta ut allt guld. Istället måste en ny processanläggning, en lagningsfabrik (heap leaching-anläggning), konstrueras för att ekonomiskt utvinna guldet. Den ryska ekonomiska förstudien som gjordes under hösten 2008 visade att projektet torde bli lönsamt givet de guldmängder och kostnadsnivåer som då fastställdes. Om nuvarande kraftigt försvagade rubelkurs kvarstår på sikt torde lönsamheten i projektet påverkas i positiv riktning. Avgörande för hur pass lönsamt projektet blir torde också bero på framtida prospekteringsresultat. Endast en begränsad del av det första licensblocket om 3 kvadratkilometer har blivit föremål för reservbedömningen och endast till ett djup om drygt 100 m.

## Spotpriset på guld i USD/oz jämfört med AMEX Gold Mining Index (normaliserat) jan 2007 – april 2009.



## Rubelns reala växelkurs mot USD under tiden januari 2000 – februari 2009.



Därefter kvarstår det större omkringliggande licensblocket om 520 kvadratkilometer där en mängd guldmineraliseringar redan har påvisats. I korthet säger den ryska förstudien att nuvarande guldreservmängder är lönsamma. Om mer guldreserver påvisas kan projektet bli höglönsamt. Framtiden får utvisa vad som sker.

## Guldprisstegringen och rubel-fallet positiva för CAG

Svaret på oljeprisfallet och den inbromsande ryska ekonomin har blivit en kraftigt försvagad rubel. Rubeln har ju inte en fast växelkurs utan kontrolleras delvis av den ryska centralbanken. De kraftiga valutautflödena från Ryssland i samband med krisen har medfört att kursen har fått släppas ned gradvis. Den genomsnittliga växelkursen mot den amerikanska dollarn var under 2008 omkring 24,9 RUR. I skrivande stund är växelkursen 34. Detta innebär faktiskt en depreciering mot dollarn om nästan 30% jämfört med föregående år! Det är en mycket kraftig växel-

kursjustering som gör att kostnadsnivån i ryska företag, däribland i Central Asia Golds dotterbolag, uttryckt i dollar under 2009 faller kraftigt jämfört med 2008. Samtidigt kan vi konstatera att det genomsnittliga guldspriset i världen under 2008 hamnade på en nivå omkring 880 USD/oz. För närvarande ligger priset på ca 900 USD/oz. Således pekar alla kostnads- och intäktspilars på ett rätt håll för den nya Central Asia Gold-koncernen. Det är en mycket omfattande förändring jämfört med föregående år.

### **Samgåendet med NMC**

Styrelsen för CAG AB identifierade redan våren 2008 ett behov av externt kapital för koncernen. Avsikten med den nyemission som utlystes då var att ta in knappt 100 MSEK för att sätta ingång byggnationen av den nödvändiga lakningsanläggningen på Tardan samt för att återbetala vissa lån på dotterbolagsnivå. Då det redan våren 2008 rådde ett mindre gynnsamt emissionsklimat strukturerades emissionen i två steg via så kallade units. De första 2/3 av emissionen erhöles därigenom i juli 2008 medan resterande tredjedel var planerad att erhållas i december 2008 via de teckningsoptioner som ingick i unitarna. Tyvärr blev utvecklingen ogynnsam under det andra halvåret och teckningsoptionerna förföll därmed värdelösa. Vidare blev CAGs produktion av guld lägre än bedömt i början av året. Därmed uppstod ett ytterligare finansieringsbehov för CAG. Styrelsen meddelade därför aktieägarna under hösten 2008 att ett par principiella lösningar fanns för att avhjälpa läget – nämligen att göra ytterligare en nyemission, att sälja av befintliga tillgångar eller att finna en extern partner. I slutänden, efter mycket arbete och förhandlingar, bedömdes att ett samgående med det ryska guldföretaget NMC skulle kunna ge CAG den externa partner som efterlysts. NMC beskrivs mer noggrant längre fram i årsredovisningen. Sannantaget tillför NMC två nya gruvfyndigheter varav en är i tidig produktionsfas samt en alluvial fyndighet som är i produktion. Totalt bedöms de omfatta omkring 20 ton guldrösvär enligt ryska standarder. Därtill tillför NMC sin företagsledning och kanske viktigast – sin huvudägare – den amerikanske affärsmannen Preston Haskell, som presenterar sig på de kommande sidorna.

### **Utdelningen av Kopylovskoye AB**

Inför samgåendet med NMC fattades även beslut av en extra bolagsstämma i CAG AB om att knoppa av aktierna i dotterbolaget Kopylovskoye AB till de egna aktieägarna. Utdelningen av Kopylovskoye genomfördes därmed i det absoluta slutet av 2008. För varje aktie i CAG AB erhöles en aktie i Kopylovskoye AB. Detta bolag är ett prospekteringsprojekt och innehåller främst en fyndighet med samma namn. På fyndigheten finns redan fastställda 7,4 ton guldrösvär C1/C2 enligt ryska standarder. Dessa är belägna i en 300 m lång malmkropp med en bredd om i snitt ca 50 m. Fastställt djup på malmkroppen eller snarare mineraliseringen är idag endast omkring 30 m. Det intressanta är dock inte de fastställda reserverna utan den framtida möjliga ökningen av dem. Kopylovskoye-fyndigheten är belägen i Bodaibo-distriktet i Ryssland och är granne med världens näst största guldfyndighet enligt samstämmiga bedömningar. Guldfyndigheten heter Sukhoi Log och tillhör ännu så länge den ryska staten. På Kopylovskoye-fyndigheten har under 2008 ett antal oberoende geologer varit på plats för att göra sina bedömningar. Deras åsikt är att fyndigheten geologiskt ser intressant ut och har förutsättningar att i slutänden bli ett ekonomiskt lönsamt satsning. Riskerna inom guldprospektering är dock generellt mycket höga, så att utlova

framtida resultat är inte rekommendabelt. Slutsatsen som dragits av Central Asia Gold styrelse blev emellertid att potentialen är så pass stor i projektet att det var logiskt att dela ut det gratis till de existerande aktieägarna i CAG istället för att inkludera det i samgåendet med NMC. Därmed har Kopylovskoye AB nu nästan 5 000 aktieägare. Mer information om Kopylovskoye kommer att finnas på bolagets hemsida [www.kopylovskoye.com](http://www.kopylovskoye.com).

### **Joint venture med Centerra Gold omfattande Kara-Beldyr-projektet**

Även om alltså 2008 blev ett svårt år nådde CAG en viss framgång med det i Tyva belägna gruvprojektet Kara-Beldyr. Projektet innehåller drygt 1 miljon uns av ryska gulddmineraltillgångar, vilket generellt dock inte säger så mycket om projektets verkliga potential. En mer konkret indikation på potentialen kan vara det faktum att CAG i september 2008 ingick ett joint venture-avtal avseende Kara-Beldyr med det stora kanadensiska guldföretaget Centerra Gold. Centerra är noterat i Nordamerika och är en av världens 20 största gulddproducenter. De producerar i dagsläget drygt 20 ton guld per år från sina gruvor i Mongoliet och Kirgizien. Avtalet med Centerra innebär i korthet att de har en rätt men ej en skyldighet att investera upp till 6,5 miljoner USD i projektet över ett antal år. I så fall erhåller de upp till 70% ägande av fyndigheten. Centerra är operatör av projektet under avtalets löptid. Under 2008 genomförde Centerra främst geofysiska och geokemiska mätningar, men under första kvartalet 2009 genomfördes ett ytligt borrhörprogram, och om allt hinns med påbörjas sannolikt en omfattande diamanborrning någon gång under andra halvåret. Projektet är på ett tidigt stadium men CAGs bedömning är att det finns en stor potential i projektet.

### **Sammanfattning**

Situationen i världen inklusive i gruvbranschen blev under 2008 dramatiskt försämrad. När stora delar av världens banker, bilproducenter m fl antingen förstatligas eller går i konkurs ändras betingelserna även för mindre företag såsom Central Asia Gold AB. Helt krasst får ambitionerna i alla fall kortsiktigt ändras från att expandera till att överhuvudtaget överleva. Vi gick in i verksamhetsåret 2008 med en viss oroskänsla gällande konjunkturen. Tyvärr blev de värsta farhågorna besannade. Samgåendet med NMC gör Central Asia Gold till ett större företag med en nu helt dominerande amerikansk huvudägare. Jag bedömer att det är rätt väg att gå för vårt företag i den uppkomna situationen, och den bedömningen delades med samtliga de aktieägare i CAG som på bolagsstämman i december 2008 röstade för samgåendet.

Torbjörn Ranta

*Avgången Verkställande Direktör*

# Nye Verkställande Direktörens kommenterar



## Kära aktieägare i Central Asia Gold AB!

### Bakgrund

Mitt namn är Sergej Gorbatjov, och jag är utsedd till ny verkställande direktör för Central Asia Gold AB sedan mars i år. Som namnet ger vid handen är jag rysk medborgare och född 1973. Låt mig på förekommen anledning också direkt meddela att jag inte är släkt med Mikhail Gorbatjov, Sovjets siste generalsekreterare.

Sverige är inte okänt för mig – tvärtom. Jag tillbringade regelbundet tid i Stockholm under perioden 2000–2004 när jag arbetade inom ett rysk-svenskt elhandelsbolag. Sedermera blev jag dock av den amerikanske entreprenören Preston Haskell, idag styrelseordförande för Central Asia Gold AB, ombedd att bli verkställande direktör för hans ryska guldkoncern New Mining Company (NMC). Den befattningen har jag haft i två år. NMCs huvudkontor är beläget i Moskva, som även är min hemstad.

### NMC-bolagen och deras tillgångar

När nu CAG och NMC har gått samman är det självklart relevant att informera lite om NMCs tillgångar och organisation. Genom samgåendet tillförs Central Asia Gold AB fem nya dotterbolag. Den huvudsakliga tillgången i bolagen är den geologiska licensen till det guldprospektiva licensblocket ”Staroverinskaya area” i den nordostliga delen av Tchita-regionen i östra Sibirien. Tchita är liksom övriga regionen i östra delarna av Ryssland stort till ytan och glest befolkat. Huvudstaden i regionen har samma namn – Tchita – och där bor ett par hundra tusen invånare.

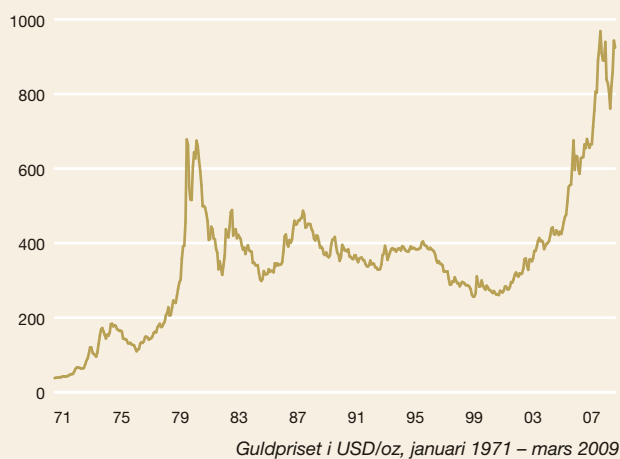
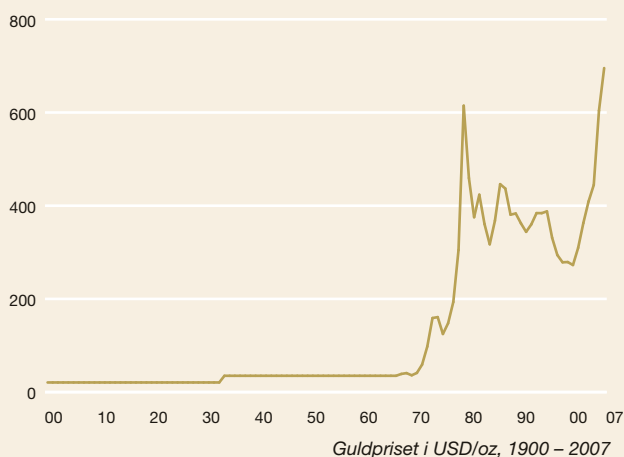
NMCs och numera CAGs licensblock är beläget omkring 700 km nordost om huvudstaden nära gränsen till Kina. Tchita är en av de ledande guldproducerande regionerna i Ryssland.

Licensblocket är cirka 220 kvadratkilometer stort. Här finns idag identifierade två gruvguldfyndigheter med fastställda guldreserver. Vidare finns en alluvial guldfyndighet. NMC producerade under 2008 ca 270 kg guld från den alluviala fyndigheten och från den ena gruvan. På den producerande gruvan, Bogomolovskoye, fastställdes under i december 2008 mars 8,1 ton guldreserver i de ryska kategorierna C1/C2. På den andra gruvfyndigheten, Kozlovskoye, fastställdes 10,8 ton guldreserver under 1960-talet. Kozlovskoye skall enligt nuvarande tidplan genomgå en ny rysk reservprövning under innevarande år, och vår bedömning är att de nya reserverna kommer att ligga i linje med den äldre siffran. Slutligen, vår alluviala fyndighet, Zolotaya Borzja, innehåller drygt 2 ton guldreserver C1/C2 och här planeras produktionen att öka betydligt under 2009. Sammantaget kommer därför NMC att tillföra CAG AB omkring 20 ton guldreserver C1/C2 under 2009. Det är även viktigt att påpeka att vi förväntar oss ytterligare guldreserver på licensblocket. Tchita är en av Rysslands ledande region vad gäller uran. Ett stort prospekteringsarbete genomfördes därför i regionen i allmänhet inklusive på NMCs licensblock under främst sovjetisk tid för att identifiera mer uran. Därvid erhöles mycket geologiska data även rörande guld. På licensblocket finns därför idag en mängd guldmineraliseringar där utvärderingsarbete pågår. Vi är därmed rätt övertygade om att NMC kommer att kunna leverera mer än 20 ton guldreserver till CAG i framtiden. Produktionsmässigt väntas NMC-bolagen under 2009 bidra med 300–400 kg guld till den gemensamma budgeten. Totalt planeras CAGs guldproduktion under 2009 därför hamna i intervallet 800–1 000 kg. När detta mål avges måste det ses i ljuset av att Tardan-fyndigheten under 2009 inte kommer att producera större mängder, och där gjordes närmare 200 kg under 2008.

### Organisation och arbetsmodell

NMC har idag en större central administration än vad som tidigare fanns i ”gamla” Central Asia Gold AB. Vi tror därför att betydande synergier uppstår i det sammanhanget. De specialister vi har i Ryssland med erfarenhet av vår egen lagningsfabrik kan direkt sättas in vid design och konstruktion av en motsvarande

## Guldprisets utveckling i USD, 1900–2009



anläggning vid Tardan-fyndigheten. Vidare har vi alltså idag egen alluvial guldproduktion, och de managers som är ansvariga kan bistå CAGs dotterbolag OOO Artelj Tyva och OOO Artelj Lena. Tillsammans kommer vi att utgöra en betydligt större koncern, vilket intresserar våra samarbetspartners. Vi bedömer även att vår större organisation med controllers och ekonomer i Moskva kommer att kunna göra effektiva uppföljningar av det numera större antalet dotterbolag.

### Framtida gruvproduktion av guld

Nya CAG är nu i följande läge. Vi har gemensamt tre gruvguldfyndigheter. Av dem har två genomgått reservprövning under 2008 och 2009 och erhållit tillsammans 17 ton guldreserver. Under detta år väntas alltså även den tredje guldgruvan, Kozlovskoye, genomgå reservprövning. Vi väntar oss omkring 10 ton guldreserver från den fyndigheten. Sammantaget väntas därför det nya Central Asia Gold vid årets utgång ha närmare 27 ton guldreserver. Därtill har våra tre alluviala enheter idag drygt 8 ton av guldreserver. Totalt planeras därmed vid årsslutet 35 ton eller 1,12 miljoner uns guldreserver C1/C2.

I Tchita har vi en lagningsfabrik som under sitt inkörningsår 2008 gav 130 kg guld. Under 2009 kommer vi ta ställning till hur denna fabrik skall byggas ut. För att kunna ta hand om samtliga de nuvarande 8,1 ton av fastställda guldreserver behövs ytterligare kompletterande teknologi. Den nya teknologin bör även designas mot bakgrund av malmerna i den i närheten liggande Kozlovskoye-gruvan. Varje fyndighet har sin unika malm och därför måste vi vara verkligen säkra på att vi bygger rätt anläggning så vi inte får göra det två gånger. Vi bedömer även att vi eventuellt kommer att kunna få kontroll över ytterligare gruvguldsreserver i vår närhet under kommande år. I så fall bör vi ta höjd för att på sikt ha en teknologi som eventuellt täcker flera olika malmtypen. Gruvproduktionen i Tchita kommer därför att hållas på relativt sparläga under 2009 med föresatsen att öka den från 2010.

På Tardan-fyndigheten i Tyva är guldreserverna nu fastställda och en ny lagningsanläggning skall byggas. Vi börjar med att tämligen snart börja dra upp byggplanen för anläggningen i syfte att förhoppningsvis kunna återuppta större produktion av guld där under 2010.

### Avslutande ord

Det nya Central Asia Gold AB håller precis på att ta form. Tiderna är därtill utmanande i världen och Ryssland, och därför är detta inte tillfället att kungöra storslagna planer för framtiden. Å andra sidan ser det fundamentalt faktiskt riktigt intressant ut för rysk guldundustri. Det ryska kostnadsläget har under 2009 sjunkit dramatiskt jämfört med tidigare år och guldpriset står historiskt högt, och väntas därtill ha en god möjlighet att stiga ytterligare under kommande år. Därtill har vi en mycket stark huvudägare i Preston Haskell som är beredd att gå i bränschen om ytterligare kapitalinsatser blir aktuella. De externa omständigheterna är alltså svåra men sammantaget ser jag hoppfullt på framtiden.

Vänliga hälsningar,

Sergej Gorbatjov

Verkställande Direktör för Central Asia Gold AB sedan mars 2009



# Några ord från den nye styrelseordföranden

## **Kära aktieägarkollegor i Central Asia Gold AB,**

Mitt namn är Preston Haskell och jag har sedan mars 2009 förmånen att få vara bolagets styrelseordförande och huvudägare. Själv är jag affärsman från Amerika men bosatt i Moskva sedan 1990-talets början. Jag åkte till Ryssland vid den tidpunkten då jag tidigt såg de möjligheter som uppstod när världens till ytan största land genomgick en snabb privatisering och övergång till marknadsekonomi. Jag har arbetat och investerat i hela "gamla sovjeunionen" i en mängd olika segment, men mitt huvudfokus har varit i fastighetssektorn. Den investeringen visade sig bli mycket framsynt. Jag lyckades nämligen med såväl tur som förhoppningsvis lite skicklighet att realisera mina vinster i god tid innan den nuvarande finanskrisen drog in över Ryssland och övriga världen.

Central Asia Gold AB är en av mina prioriterade investeringar i Ryssland. Jag ägnar den relativt mycket uppmärksamhet, och jag finner det också naturligt att ta ett huvudägaransvar och att acceptera posten som styrelseordförande. Låt mig redogöra för mina bedömningar av min investering i ryskt guld, d v s i Central Asia Gold AB:

Inledningsvis har jag länge varit av åsikten att guld är en undervärderad tillgång. Riskerna i guldprospektering och guldproduktion är stora och det innebär att det inte är så lätt att sätta nya gruvor i drift. De mogna guldländerna som Sydafrika, USA och Kanada visar därtill sedan flera år på minskningar i sin guldproduktion. Därmed minskar även den globala guldproduktionen för närvarande, och det är svårt att se en trendvändning inom kort.

Efterfrågan å andra sidan är relativt stabil och följer befolkningstillväxten i världen. Självklart finns det en viss priskänslighet som innebär att de prisökningar vi sett leder till en försiktigare utveckling av efterfrågan. Netto ökar dock efterfrågan fortfarande i världen.

Därtill verkar det som om inflationen är på väg tillbaka efter att ha varit nästan död som företeelse de senaste femton åren. De nu mycket låga räntorna i världen kommer med största sannolikhet att resultera i en inflationsökning under kommande år. Den kortsiktiga minskningen av inflationen under andra halvåret 2008 och tidiga 2009 hänger mest samman med fallande råvarupriser. På sikt kommer priserna på råvaror som olja och gas att börja stiga igen. Därtill har USA en förfärande stor utlandsskuld och dito budgetunderskott. Ett sätt att få dem i balans är att försöka inflatera bort dem. Det har ofta hänt förr i världshistorien.

Sammantaget bedömer jag därför att guldets i dubbel bemärkelse har en gyllene framtid.

Avsikten med investeringen i Central Asia Gold AB är därför att för mig själv och övriga aktieägare i bolaget ta tillvara de möjligheter som guldsektorn bjuder på. Precis som i fallet med



mina fastigheter avser jag att vara långsiktig och ihärdig. Vi planerar i Central Asia Gold att under 2009 passera gränsen 1 miljon unns (+ 30 ton) guldreserver och vi bedömer att CAG under de närmaste åren har förutsättning att bli en av Rysslands 20 största guldproducenter. Vad gäller den finansiella krisen i världen vill jag understryka att den inte på långa vägar är över. Den nuvarande kreditstramningen kommer nog därför att fortsätta ännu ett tag. Central Asia Gold anser jag därför i år skall minimera sina investeringar och koncentrera sig på sin alluvala guldproduktion. Det innebär att vi i år kommer att försöka att endast ta upp lånefinansiering, även om det inte heller är helt enkelt. Vi anser dock att det är bäst för aktieägarvärdet att försöka skjuta upp eventuella nyemissioner till tidigast 2010.

Jag anser att CAG därför under kommande år i första hand skall öka guldproduktionen från sina existerande fyndigheter. Därtill skall beredskap finnas att trycka på knappen om nya möjligheter dyker upp. I så fall har jag både möjlighet och avsikt att gå i bräschen för en sådan satsning.

Slutligen, låt oss inte rädas den politiska situationen. Det kalla kriget tillhör det förgångna. Ryssland har enligt min bedömning irreversibelt slagit in på den marknadsekonomiska vägen. Att jag själv som amerikan sedan mer än ett decennium bor i Moskva och gör affärer är väl ett bevis för det så gott som något.

Vänliga hälsningar,

Preston Haskell  
Styrelseordförande för Central Asia Gold AB

# Verksamhetsbeskrivning

## Affärsidé

Genom utnyttjande av kunskaper och kontakter i de centrala delarna av Asien bli ett internationellt sett medelstort och lönsamt guldproduktionsbolag. Även andra mineraler än guld kan komma att omfattas av Bolagets verksamhet.

## Introduktion

Central Asia Gold AB ("CAG AB") är ett svenskt gruvbolag med verksamhet i östra Sibirien i Ryssland. Koncernen består per årsslutet 2008, efter avknoppningen av underkoncernen Kopylovskoye AB och före förvärvet av NMC-företagen, av det svenska moderbolaget respektive av tre dotterbolag. Vidare äger dotterbolagen totalt tre dotterdotterbolag. De olika koncernbolagen sysslar med guldproduktion och/eller guldprospektering. Samtliga koncernbolag i Ryssland är av typen limited liability company (OOO).

Moderbolaget har en förvaltande karaktär och tillställer dotterbolagen finansiering samt svarar för strategiuppdragning, börsnärvaro, investor relations etc. På dotterbolagsnivå drivs den faktiska industriella verksamheten.

## Mål och strategi

Central Asia Gold ABs affärsidé är att bli ett internationellt sett medelstort guldproduktions- och prospekteringsbolag. Även andra mineraler än guld kan omfattas av bolagets verksamhet. För att motivera en plats på världskartan krävs i detta hänseende att Central Asia Gold uppnår åtminstone 1 000 000 troy ounce av utvinningsbara guldreserver (1 troy ounce = 31,1 gram). Då skapas bl a en god balans mellan administrations-, prospekterings- och direkta produktionskostnader. Målet är dock att uppnå utvinningsbara guldreserver om minst 2 miljoner uns.

En central del i affärsidén är även att idka prospektering. Bolagets ryska geologer är mycket erfarna, och med tanke på att rörelsekostnaderna i Ryssland för att vidmakthålla prospektering är lägre än i väst, samtidigt som priserna på metaller som hittas som resultat av prospekteringen kan säljas till världsmarknadspris, är prospektering attraktiv att genomföra.

Central Asia Gold kommer även i övrigt att med entreprenörsinställning göra allt för att hålla nere administrationskostnaderna i koncernen i syfte att satsa maximalt på produktion och prospektering.

## Guldproduktionsplanering

Koncernbolagen producerade under 2008 834 kg (26 800 oz) guld. Under 2009 planerar Central Asia Gold att totalt från de olika koncernbolagen inklusive de nya NMC-dotterbolagen producera 800 - 1 000 kg guld (27 700 - 32 000 oz).

## Central Asia Golds strategival och tankar om framtiden

Guldföretag kan ha olika affärsmodeller att arbeta efter. I det tidigaste skedet, prospekteringsfasen, kommer prospekteringsbolag in. Prospekteringsföretagen har en idé om var mineraler kan finnas och skaffar sig en licens eller inmutning och börjar där med olika metoder att försöka påvisa en ekonomiskt intressant mineralfyndighet. Det kostar en viss mängd pengar att bedriva denna prospekteringsverksamhet, och risken är mycket hög. Arbetet leder ibland till goda resultat och ibland till inga resultat alls. Avkastningen på insatt kapital kan dock bli mycket hög om verksamheten går bra.

I nästa steg, utvärderingsfasen, när en mineralisering är påvisad, måste ett företag, kanske prospekteringsbolaget ovan eller annars ett annat företag, utvärdera mineraliseringen med en stor arbetsinsats i syfte att förbereda den för produktionsfasen. I detta skede handlar det om att investera pengar i ett arbetsprogram omfattande mätningar av olika slag, borrhning på djupet av fyndigheten och att ta fram en utbyggnadsplan som skall påvisa för finansierare att verksamheten kommer att ge en god avkastning på det kapital som krävs för att gå i produktion.

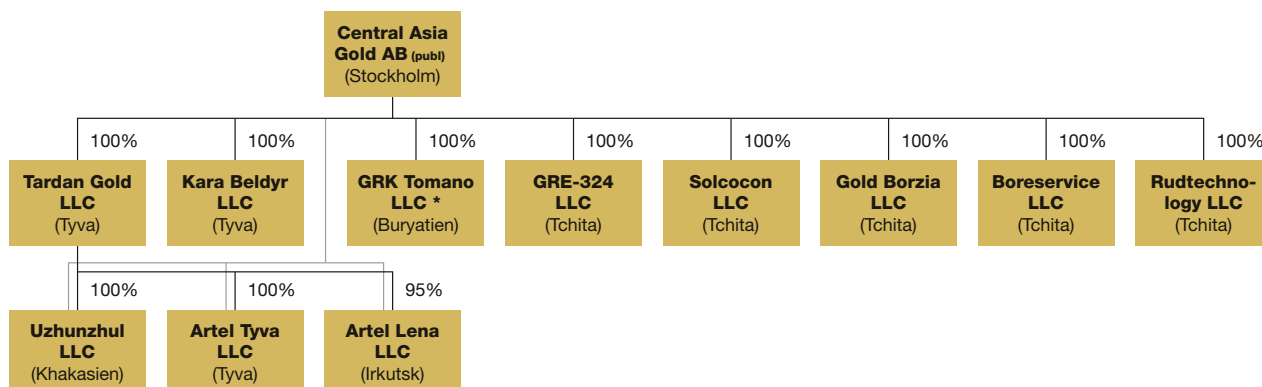
Det sista skedet omfattar produktionsfasen. Nu är fyndigheten utvärderad och ekonomiskt brytbara reserver är påvisade. Nu handlar det om att genomföra utbyggnadsprogrammet från början till slut. Därvid måste infrastruktur som vägar, bostäder, maskiner och annan utrustning inköpas och tas i drift. En mer omfattande extern finansiering åtgår även för att projektet i lugn och ro skall kunna ta sig igenom denna fas.

## Sammanfattning av Central Asia Gold-koncernens ägande av guldreserver enligt ryska geologiska klassificeringar per ultimo mars 2009 i troy ounce (oz)

1 ounce = 31,1 g					Guldreserver/ guldmineral tillgång C2*	
Dotterbolag	Licens	Licensstatus	Ägarandel	Guldreserver C1		
OOO Tardan Gold	Tardan	beviljad	100%	185 756	74 994	
OOO Artelj Tyva	Agliyak	beviljad	100%	69 003	4 051	
OOO GRE-324	Bogomolovskoye	beviljad	100%	22 434	238 643	
	Nizniaya Borzaya	beviljad	100%	23 617	47 806	
OOO Artelj Lena		beviljad	100%	96 431	33 923	
<b>Subtotal</b>				<b>397 241</b>	<b>399 418</b>	

\* Vänligen observera att C2 enligt ryska geologiska standarder anses vara guldreserver. Då det dock föreligger vissa skillnader mellan ryska och västliga kategorier betecknas C2 här som "reserver/mineral tillgångar" för att understryka frånvaron av ett direkt linjärt samband mellan ryska och västliga siffror.

## Central Asia Gold-koncernens organisationsstruktur per våren 2009



\* *Vilande*

Tidsåtgången från det att prospekteringsfasen påbörjas till dess att produktionsfasen inleds är vanligtvis ett flertal år, kanske 5–8 år. Det handlar därför om att fatta långsiktiga beslut i varje skede.

Varje skede kostar självklart pengar. Om vi specifikt talar om guld kostar det ett visst antal USD per ons (USD/oz) att ta fram en mineralisering. Att sedan omvandla en mineralisering till brytbara malmreserver kostar också betydande pengar i termer av USD/oz. När så slutligen malmreserverna existerar så kostar det ett ytterligare antal USD/oz att sätta dem i produktion.

Central Asia Gold har hittills i huvudsak agerat i steg 2 och 3 på sina fyndigheter i Centralasien. Guldbolagssektorn i Ryssland är nämligen starkt fragmenterad med många små oberoende aktörer, och ett stort antal mineraliseringar och fyndigheter framtagna under sovjettiden för statliga sovjetiska pengar finns att tillgå. Därav har Central Asia Gold hittills bedömt att det är mer intressant att köpa upp existerande mineraliseringar och fyndigheter än att försöka påvisa dem genom att själv påbörja prospektering. Detta läge håller dock på att ändras i och med att olicensierade fyndigheter köps upp och genom att den ryska guldsiktorn fragmentisering minskar.



# Om Guld

## Guldets Historik

Redan för omkring 4 000 år sedan producerades ca ett ton guld per år från förekomsterna som idag är Egypten, Sudan och Saudiarabien. Det första myntet med guldinnehåll gjöts på 800-talet f. Kr. Man tror att det första rena guldmynnet skapades på 600-talet före Kristus på uppdrag av Kung Krösus av Lydien. Under det romerska rikets storhetstid hittades nya guldförekomster i framför allt Portugal, Spanien och Afrika. Man beräknar att produktionen under denna tid uppgick till i storleksordningen fem till tio ton per år. Från 500-talet fram till 1400-talet minskade guldutvinningen dramatiskt. Under långa perioder var den årliga världsproduktionen mindre än ett ton per år.

I mitten av 1400-talet ökade emellertid åter intresset för guld. En viktig råvarukälla var förekomsterna i västra Afrika (nuvarande Ghana) från vilka fem till åtta ton guld utvanns per år. Också de spanska erövrarna i Sydamerika (Mexico och Peru) under början av 1600-talet medförde ökande tillgång på guld. Mot slutet av århundradet utvanns mellan tio och tolv ton guld per år från i huvudsak dessa regioner. Under 1700-talet började betydande mängder guld att brytas även i Ryssland vilket medförde att den årliga världsproduktionen steg till ca 25 ton mot slutet av seklet.

Året innan guldruschen i Kalifornien (1847) hade världsproduktionen ökat till ca 75 ton varav knappt hälften kom från ryska förekomster. Upptäckten av guld i Kalifornien medförde en vändpunkt i guldets historia. Enbart under 1853 utvanns 95 ton guld från dessa förekomster. Ungefär samtidigt hittades även betydande guldmalmer i Australien. Världsproduktionen ökade snabbt och närmade sig efter några år 300 ton guld per år. De stora förekomsterna vid Witwatersrand i Sydafrika som hittades 1886 medförde ytterligare produktionshöjning. Redan 1898 hade Sydafrika passerat USA som världens ledande guldducent. Nästan 40% av allt guld som utvunnits fram till idag kommer från de sydafrikanska gruvorna. Till den ökade produktionen bidrog också de 1893 nyfunna förekomsterna i Kalgoorlie (Australien) samt upptäckten av alluvialt guld i kanadensiska Klondyke. Under första delen av 1900-talet minskade guldducenten i många länder. Prishöjningar i slutet av 1930-talet medförde visserligen en kort återhämtning men det var inte förrän guldpriset steg dramatiskt på 1980-talet som produktionen åter ökade. Många äldre förekomster öppnades igen och en intensiv prospektering resulterade i flera nya betydande guldmalmer. Mellan 1980 och 1990 steg västvärldens guldducent från 962 till 1 744 ton per år, och har sedan stigit vidare till kring 2 500 ton per år kring och efter millennieskiftet.

## Utbud och efterfrågan på guld

Guld är ovanligt i det att det är såväl en råvara som en monetär tillgång. Eftersom guld i det närmaste är oförstörbart finns allt guld som någonsin har producerats kvar i en eller annan form. Vid slutet av 2008 uppskattade guldkonsultbolaget Gold Field Mineral Services ("GFMS") att det totalt fanns en existerande mängd av omkring 164 000 ton guld i världen. Därav bedömdes drygt 64% ha brutits och tillverkats efter 1950. Den i särklass största förbrukningen av guld är knuten till juvelerarbranschen.

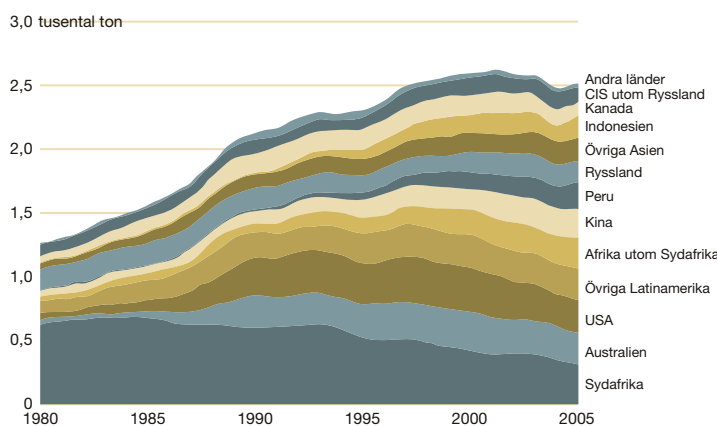
Under de senaste åren har förbrukningen inom detta område oftast varit större än gruvproduktionen. Tack vare sina många speciella egenskaper har guld också en industriell användning. Betydande mängder nyttjas inom tandvården samt inom elektronik-, rymd- och läkemedelsindustrin.

Tillförseln av guld till marknaden sker genom gruvproduktion, återvinning och försäljning och guldlån från officiella reserver. De officiella guldreserverna i olika centralbanker och andra officiella institutioner beräknas uppgå till ca 16% av den totala existerande guldmängden.

## Världens guldducent faller

Världens primära guldducent föll under 2008 med 62 ton eller 3% jämfört med föregående år. Guldducenten blev 2 416 ton. Detta var det tredje året i följd med globalt produktionsfall och den lägsta produktionsnivån på 12 år. Kina blev 2008 för andra året i följd det land som producerar mest guld i världen. Där ökade även volymen med 12 ton till 292 ton. Sydafrika, som har varit världens största guldducent sedan 1905, gick under 2008 ner till plats nummer tre bland världens producentländer. USA intog plats nummer två. Latinamerika och de fyra sovjetländerna var de enda regioner som ökade sin produktion under året. I övriga regioner föll produktionen och som kraftigast minskade den i Asien, där nedgången utgjorde 38 ton.

## Världens guldducent 1980–2005



Källa: World Gold Council

## Guldpriset

Det genomsnittliga globala guldpriset ökade under 2008 till 872 USD från 695 USD under 2007. Ökningen blev procentuellt därmed 25%. Detta var på årsbasis det högsta genomsnittliga guldpriset någonsin. Den enskilt högsta prisnivån någonsin i nominella termer uppnåddes även med noteringen 1 011 USD per oz i mars 2008. Likaledes var volatiliteten i guldpriset mycket hög - 32% - vilket var dubbla siffran mot 2007 års nivå.

### Guldpriset i USD/oz 1971–2009



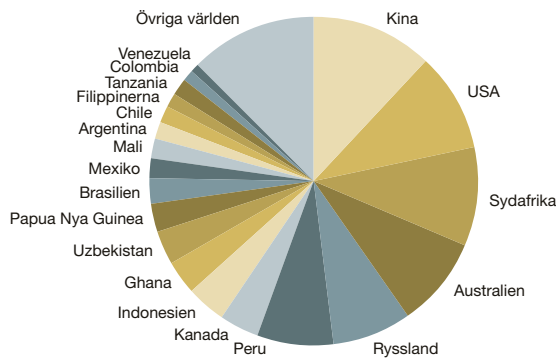
Källa: World Gold Council

### Ländermässig fördelning, guldhalt och produktionskostnader

Guld produceras i gruvor på alla världens kontinenter utom Antarktis. Guldkonsultbolaget Beacon Group identifierade år 2002 ett antal av 900 guldproducerande gruvor spridda i världen.

Under stora delar av 1900-talet dominerades världens guldproduktion av Sydafrika, som 1970 producerade 1 000 ton guld per år eller 70% av världsproduktionen vid den tidpunkten. Därefter har Sydafrikas andel minskat, och 2007 gick Kina upp som världens största guldnation. Kina producerade 2008 12% av världsproduktionen.

### 20 största guldproducerande länderna



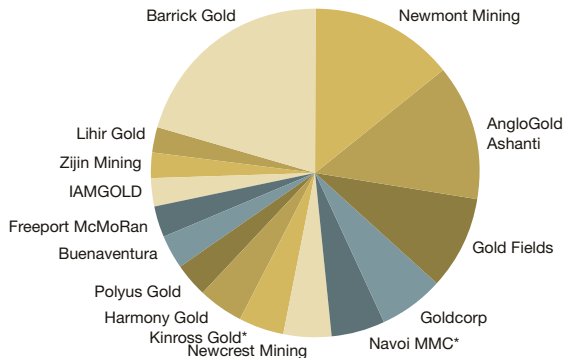
Källa: GFMS

Guldinnehållet i malmen varierar globalt beroende på malmkropparna. Generellt uppgår guldinnehållet i de största sydafrikanska gruvorna till 8–10 g/ton, medan mindre sydafrikanska gruvor har mellan 4–6 g/ton. Mycket av guld i världen produceras i dagbrott, där guldinnehållet i malmen generellt är lägre än i gruvdrift under jord, med guldhalt om 1–4 g/ton.

Produktionskostnaderna i världen varierar kraftigt beroende på om det handlar om gruvbrytning eller dagbrott, djupet på guldförekomsterna, typen och egenskapen av malmkroppar samt guldhalten. De genomsnittligt uppgivna kontantmässiga produktionskostnaderna (cash production costs) för kommersiella

informationslämnande större västliga gruvbolag uppgick enligt GFMS för 2008 till 467 USD/oz, vilket var en ökning med 18% jämfört med 2007.

### 15 största guldproducenterna



\* Estimat

Källa: GFMS

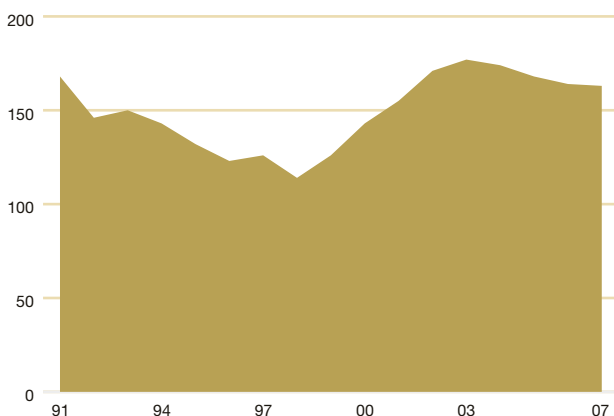
### Den globala handeln i guld

Den globala guldhandeln består främst av en större del som sker OTC (over-the-counter), d v s direkt mellan olika marknadsaktörer. Denna delmarknad indelas sedan i spottransaktioner och olika former av derivat såsom terminer och optioner. OTC-marknaden är öppen dygnet runt, och de huvudsakliga centren för sådan handel är London, New York och Zürich, där större transaktioner äger rum (agerande av t ex centralbanker och gruvbolag). Minsta transaktionsstorlek på denna marknad är vanligen 1 000 ounce (oz). I Dubai och andra städer i Fjärran Östern sker även OTC-affärer, men i mindre storlek. OTC-handel sker såväl över telefon som över ett elektroniskt handelssystem.

En mindre del av marknadshandeln sker via börser, t ex NYMEX, TOCOM eller Istanbul. För att underlätta prissättningen på marknaden sker två gånger per dag (kl. 10.30 och kl. 15.00) en referensprissättning av guld, den s.k. "London fix". Settlement sker snarlikt som på den internationella valutamarknaden via konton i olika banker, och standardenheten är en "London Good Delivery Bar". Valutan för settlement är vanligen US-dollars. Den underliggande marknadsstorleken är de knappt 164 000 ton guld (per ultimo 2008) multiplicerade med det aktuella marknadspriset. Per slutet av första kvartalet 2003 var storleken på guldmarknaden omkring 1/10 av börsvärdet på New York Stock Exchange, men då den består av en enda homogen produkt är likviditeten förstklassig. Det är lite komplicerat att exakt bestämma guldets omsättningsvolym och priser (p g a den stora delen OTC-handel), men branschorganisationen World Gold Council uppskattar att underliggande omsättningshastighet är ungefär tre gånger per år (d v s värdet av allt guld som omsätts per år är tre gånger större än värdet av allt guld som existerar).

# Den ryska guldindustrin

Rysk officiell guldproduktion beräknad av Russian Union of Goldminers ökade 2008 med 13,3% och uppgick till drygt 184 ton. Produktionen väntas öka även under 2009, och prognosen för 2009 är 190 ton. Med en fallande alluvial produktion innebär det att gruvproduktionen ökade med omkring 20% Under 2008 behöll Ryssland platsen som världens femte guldproducerande land.



Källa: Russian Union of Gold Miners

Av den ryska guldproduktionen 2008 fördelar sig 97% på 11 regioner (av totalt 84 i Ryssland) och den ledande regionen är sedan 2003 Krasnoyarsk följd av Tjuktjen (även benämmt Tjukotka) i nordöstra Ryssland som gick upp från tionde plats till näst största guldregion och ökade sin produktion med hela 16 ton. Det beror på att den stora guldfyndigheten Kupol ägd av det internationella guldföretaget Kinross Gold har börjat producera. På tredje plats återfinns Republiken Sacha (Jakutien). Amur-regionen ökade sin produktion med 4 ton under året och gick därmed upp som fjärde största region och övertog den platsen från Irkutsk-regionen som nu är Rysslands sjätte största guldregion. Chabarovskij kraj låg kvar som femte största guldregion. Till skillnad från de ryska oljereserverna, som till ca 2/3 finns i västra Sibirien, är det de östra delarna av Ryssland (östra Sibirien, Fjärran Östern och Nordost) som har de största guldförekomsterna.

## De ledande guldproducerande regionerna i Ryssland, 2008

Region	Produktion, ton
1. Krasnoyarsk	33,5
2. Tjuktjen	20,1
3. Sacha (Jakutien)	18,9
4. Amur	18,8
5. Chabarovskij	16,2
6. Irkutsk	14,6

Källa: Russian Union of Gold Miners

## Industriell struktur – fragmenteringen minskar

Den ryska guldsektorn är starkt fragmenterad. Det finns omkring 420 registrerade guldföretag i landet, vilket innebär en minskning med 9% jämfört med 2007, och de 27 största företagen producerade 2008 omkring 70% av produktionen. Detta skall jämföras med till exempel den ryska oljesektorn, där de fyra största

företagen svarar för mer än 60% av volymerna. En konsolidering är dock redan inledd och den klart ledande producenten är Polyus Zoloto, tidigare Norilsk Nickels gulddivision, vars aktie sedan 2006 finns noterad på Londonbörsen. Polyus står för 21% av Rysslands totala guldproduktion 2008. Den näst största guldföretaget 2008 är Tjukotskaja GGK (Kinross) som har börjat producera på sin guldfyndighet Kupol. Som en följd av samgåendet mellan Severstal-Resurs och High River Gold har Severstal-Resurs nu gått upp som femte största guldföretag i Ryssland.

## Rysslands 27 ledande guldföretag 2008

	Produktion, ton
1. Polyus Zoloto	38,3
2. Jakutskaja GGK	15,4
3. Petropavlovsk	12,2
4. Polimetall	8,9
5. Severstal-Resurs	6,0
6. Yuzhuralzoloto GK	5,2
7. Russdragmet	5,1
8. Vysotjajshij	4,0
9. Susumanzoloto	4,0
10. Amur	3,3
11. Sovrudnik	2,6
12. Zoloto Seligrada	2,4
13. Priisk Solovevskij	2,2
14. Tjukotka	2,0
15. Poisk	1,9
16. Zapadnaja	1,8
17. Omsuktjanskaja	1,6
18. Vitim	1,6
19. Dalnevostotjnye resursi	1,4
20. Zoloto Kamtjatki	1,4
21. Inrunjan	1,3
22. Rudnik Karalveem	1,2
23. Vasilevskij rudnik	1,1
24. Ojna	1,0
25. Uralektromed	0,9
26. Central Asia Gold	0,8
27. Vostok	0,8
<b>Total produktion av de 27 ledande producenterna</b>	<b>128,5</b>
<b>Total rysk produktion 2008</b>	<b>184</b>
Andelen som faller på de 27 största producenterna	70%

Källa: Russian Union of Gold Miners

Utländskt ägande av ryska guldföretag förefaller inte vara en lika känslig fråga som inom oljeindustrin och gasindustrin, där den senare ju i det närmaste är monopoliserad genom Gazprom. År 2008 stod västerländsk-kontrollerade guldföretag för nästan 21% av landets produktion, vilket var en ökning från dryga 15% förra året. Dessa bolag ökade sin produktion kraftigt från 22,6 ton (2007) till 33,9 ton 2008.

## Utländska guldproducenter i Ryssland 2002 – 2008 (kg per år)

Företag	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Peter Hambro Mining (GBR)	2 225	3 758	6 287	7 018	7 421	8 405	12 240
Kinross Gold Corp (CAN)	12 515	5 474	3 949	4 696	1212	1 942	11 575
Highland Gold Mining (GBR)	5 697	6 005	6 143	5 041	5026	4 623	5 120
High River Gold Mines (CAN)	4 802	4 811	4 898	4 874	4720	4 683	1 867
Leviev Group	0	0	0	0	0	134	1 221
Angara Mining	0	0	0	53	1138	1 594	1 057
Central Asia Gold					311	1 073	834
Berna Gold Corp (CAN)	3 429	3 624	2 612	2 804	2778	110	0
<b>TOTAL</b>	<b>28 668</b>	<b>23 672</b>	<b>23 889</b>	<b>24 486</b>	<b>22295</b>	<b>22 570</b>	<b>33 926</b>
% av rysk guldbrytning	18	15	15	16	15	16	21

Källa: Russian Union of Gold Miners

### Fördelning av ryska guldreserver och guldproduktion

Rysk guldproduktion kännetecknas av en relativt betydande andel alluvialt guld. Andelen alluvial produktion var knappt 30% 2008. Den alluviala produktionen sjunker dock trendmässigt och minskade med omkring 10% under 2008 jämfört med 2007, medan gruvgulddproduktionen alltså ökade med nästan 20%. Historiskt svarar alluviala fyndigheter för mer än 80% av ackumulerad rysk gulddproduktion. På guldreservsidan föreligger i princip ett omvänt förhållande. Det alluviala guldets andel av de totala ryska guldreserverna i mark (uppskattade till ca 9 000 ton) beräknas till omkring 18%, medan gruvgulddreservernas andel skattas till 54%. Residualen om 28% faller på s.k. komplexa fyndigheter, d v s fyndigheter som innehåller även andra mineraler än guld. Inkluderar den totala basen av guldmineraltillgångar till guldreservbasen bedöms totalsiffran för Ryssland öka till 26 000 – 35 000 ton. Den relativt höga andelen alluvial produktion kan förmodligen främst förklaras av en historisk brist på långfristig finansiering på hemmamarknaden. Alluvial gulddproduktion är nämligen väsentligt mindre kapitalkrävande än produktion av gruvguld.

Liksom inom oljesektorn i Ryssland överstiger därmed den ryska gulddsektorns reservlivslängd (gulddreservbasen dividerad med total årlig gulddproduktion) med råge motsvarigheten i väst. Ryska guldreserver beräknas ha en livslängd på 85 år med nuvarande produktionstakt, detta kan jämföras med en livslängd på 15–20 år för länder som USA, Australien och Kanada. Skillnaden i beräknad livslängd på reserverna kan dock även ha att göra med delvis olika reservklassificeringsmetoder (se nedan).

Ryska guldreserver klassificeras liksom t ex ryska oljereserver i ett statligt register, den s.k. GKZ-kommissionen vid Naturresursministeriet (Minprirody). Denna finns även representerad på regional nivå. Grovt taget motsvarar de ryska reservkategorierna A, B, C1 och C2 de västliga kategorierna ”proven and probable” (bevisade och sannolika). Likaledes motsvarar grovt de ryska mineraltillgångskategorierna P1, P2 och P3 de västliga mineraltillgångskategorierna ”measured, indicated and inferred” (kända, indikerade och antagna).

### Produktionskostnader

Det är svårt att finna heltäckande statistik över produktionskostnaderna i Ryssland. Som god approximering kan tas Polyus Gold som alltså stod för 21% av den ryska produktionen 2008.

Polyus har även en god balans mellan alluvial- och gruvproduktion. Polyus Gold uppger en kontant produktionskostnad (cash operating cost) per oz om 342 USD för de första sex månaderna 2008. Då är dock Polyus en storproducent, varför produktionskostnaderna hos mindre ryska företag generellt borde vara högre. Detta kan jämföras med den bedömda globala genomsnittliga kontanta produktionskostnaden om 467 USD/oz för hela 2008 enligt konsultföretaget GFMS. Produktionskostnaderna under 2009 i Ryssland torde allt annat lika sjunka jämfört med 2008 då rubelkursen så långt under 2009 har deprecierat kraftigt mot US-dollar.

### Raffinering av guld

Det finns omkring tio stycken företag i Ryssland som raffinerar (anrikar) guld och andra ädelmetaller till salukvalitet. Dessa konkurrerar med varandra och har en kapacitet som vida överstiger nuvarande produktionsvolym. Därav är kostnaden för raffinering av guld relativt låg, och uppgår till ca 1% av saluvärdet. De modernaste fabrikena är Prioksk (söder om Moskva) samt Krasnoyarsk (östra Sibirien). Dessa två enheter samt tre ytterligare hade 2002 en ”good delivery status” på LME i London. Det medger försäljning av dessa fabrikers guld till en viss premie i förhållande till snittpriset på LME.

### Legala faktorer

Den grundläggande lagen som reglerar den ryska gruvsektorn är ”The Federal Law concerning Mineral Resources” antagen 1992 och modifierad 1995. Ryska mineraler förblir alltid i den ryska statens ägo. Det är endast nyttjanderätten av mineralerna som licensieras ut. Liksom för olja kan licenserna i fråga avse prospektering, produktion eller bägge delarna. En prospekteringslicens ges f n ut på fem år, en produktionslicens på 20 år och en kombinerad licens på 25 år. Arbetsprogram inom ramen för licensen skall godkännas av tre organ – GKZ (se ovan), den statliga ryska bergsinspektionen (Gozgortekhnadzor) och även av miljömyndigheterna.

En andra lag av vikt i sektorn är den 1998 antagna lagen ”The Federal Law regarding Precious Metals and Gems” (d v s lagen avseende ädelmetaller och ädelstenar). Den säger i princip att äganderätten till alla producerade ädelmetaller och ädelstenar tillhör innehavaren av produktionslicensen ifråga (om annat ej sägs i den specifika produktionslicensen).

# New Mining Company (NMC)

Genom apportförförväret av NMC-koncernen erhåller CAG AB ägandet till fem ytterligare ryska limited liability companies belägna i den ryska regionen Tchita som gränsar bl a till Kina. Dessa bolag äger licensen till ett guldprospektivt område benämnt "Staroverinskaya gold prospective zone". Inom licensblocket finns för närvarande definierade två gruvguldfyndigheter och en alluvial guldfyndighet. Den första gruvfyndigheten, Bogomolovskoye, genomgick i slutet av 2008 en obligatorisk reservbedömning hos de ryska myndigheterna. Godkänd siffra uppgår till 8,1 ton av guldreserver C1/C2. Pilotproduktion av guld från Bogomolovskoye-fyndigheten inleddes 2008 från en lagningsanläggning (heap leaching-fabrik) och under 2008 producerades 130 kg rent guld från fabriken. Den andra gruvfyndigheten, Kozlovskoye, blev åsatt kring 10 ton guldreserver C1/C2 på 1960-talet, d v s under sovjetisk tid. Fyndigheten skall under 2009 genomgå förnyad reservprövning och den nya reservsiffran bedöms ligga i närheten av den tidigare. Den alluviala fyndigheten, Zolotaya Borzja, innehåller drygt 2 ton utvinningsbara guldreserver C1/C2. Produktionen från den alluviala guldfyndigheten blev 140 kg under 2008, och således producerade NMC-bolagen tillsammans 270 kg guld under 2008. Ett antal ytterligare guldmineraliseringar finns i licensområdet och utvärderingsarbeten pågår på vissa av dem. Totalt antal anställda i NMC-bolagen var per slutet av 2008 300. De enskilda NMC-bolagen väntas vid slutet av 2009 ha drygt 20 ton av registrerade reserver C1/C2 och tidigare avgivna bedömningar om att denna siffra väntas öka med ytterligare 10 ton under 2010 kvarstår.

I samband med att CAG AB tar över NMC-bolagen kommer de senares balansräkningar att stärkas. Givet preliminära beräkningar av företagsledningen för NMC kommer NMC-bolagen att per årsslutet 2008 proforma ha omkring 57 MSEK av eget kapital och positivt rörelsekapital. NMC-bolagens guldproduktion för 2009 beräknas hamna i intervallet 300 – 400 kg. För mer information om NMC och effekterna av samgåendet på CAG AB hänvisas till den senaste företagspresentationen på CAG ABs hemsida på internet – [www.centralasiagold.se](http://www.centralasiagold.se).



*Prospekteringsboring pågår på licensblocket i Tchita*



*Malmbrytning på Bogomolovskoye-fyndigheten*



*Alluvial produktion hos dotterbolaget Zolotaya Borzja*



*Lakning pågår på licensblocket*



*Delar av heap leaching-fabriken hos NMC*



*Här inne i byggnaden finns lagnings-tankar och guldlagret*



*På detta rullband sänds den krossade malmen upp till lagningsplattformarna*



*Styrelseordförande Preston Haskell (tredje från vänster) och vice styrelseordförande Lars Guldstrand (förste från vänster) på plats på NMCs licensblock*



# Guldfyndigheten Tardan

## Inledning

Guldfyndigheten Tardan är belägen i Kaa-Cheemområdet (administrativ enhet) inom den ryska regionen Tyva i Sibirien. Fyndigheten ligger 78 km från regionens huvudstad Kyzyl. Därav är 60 km asfaltväg medan resterande 18 km är grusväg. Fyndigheten ligger på den högra sidan av ån Bay-Syut i låglänt bergsterräng med en högsta höjdpunkt om 1 433 m och en lägsta höjdpunkt om 800 m vid ån Bay-Syuts lägsta del. Den norra delen av bergslutningen (licensblocket) representeras av sibirisk skogsterräng (taiga) medan den södra delen av licensblocket består av gräsbevuxen slätt (stäpp).

Guldmineraliseringen inom området är knuten till skarnkroppar belägna i kontaktzonen mellan en granodiorit av tidig paleozoisk ålder och en kalksten tillhörande den kambriska periodens mellansta del. Mineraliserade skarnkroppar har registrerats inom ett två kvadratkilometer stort område.

Det har upptäckts 14 malmzoner. Bredden på dessa zoner varierar från 1 m till 30 – 50 m. De har en utbredning som begränsas till en sprickzon som löper i nordvästlig riktning.

Mineraliseringen är av sulfidmalmstyp.

## Malmberäkning 1994

Den initiala prospekteringen av fyndigheten ägde rum under sovjetisk tid 1965–1979. Undersökningen av malmerna skedde då via övertvårade diken på ytan samt via underjordsarbeten. Dessa senare omfattade utförande av horisontella orter samt vertikala schakt på nivåer 60–100 m under markytan. Informationen från diken och underjordsarbeten kompletterades med information från utförda diamanborrhål med längder om 120–170 m. Nedan tabelleras de olika prospekteringsarbetena från sovjettiden:

Diken på markytan:	47 252 kubikmeter
Underjordiska schakt:	3 876 meter
Borrhål:	20 158 meter

Borringen utfördes då i ett rutnät om 30 – 40 m x 40 m samt i vissa lägen 20 x 40 m. På större djup än 100 m förekom ingen prospektering på den tiden. Därefter genomfördes under tidig rysk tid en reservberäkning 1994. Den studien baserades på förutsättningarna för beräkningarna som uppställdes av det ryska forskningsinstitutet Ginalmazzoloto 1992.

Givet dessa krav beräknades malm- och guldreserverna 1994 till:

Reserv-kategori	Malm, 000 ton	%	Guld, kg	%	Snitthalt av guld, g/t
C1 + C2	687	100,0	7 371,8	100,0	10,7
C1	247,8	36,1	2 769,8	37,6	11,2

Källa: De ryska privatiseringsmyndigheterna.

## Arbetet 2004 – 2008 och ny reservberäkning

Under 2004–2008 genomfördes ett omfattande provtagnings- och analysarbete av Central Asia Gold ABs dotterbolag OOO Tardan Gold. Arbetsprogrammet under denna tid omfattade 9 700 m kärnborring samt drygt 15 000 m hammarborring

(borring av ytliga breda borrhål med lätta borrhjor). Vidare grävdes drygt 173 000 m<sup>3</sup> av ytdiken. Ett mycket stort antal prover har därmed analyserats.

Utvärderingsarbetet under 2004 – 2008 har huvudsakligen inriktats på de största malmkropparna på Tardan-fyndigheten. Genom arbetet har den undersökta delen av fyndigheten delvis omdefinierats. I den nya reservberäkningen som genomfördes av den ryska mineralreservkommittén TKZ hösten 2008 inräknades 16 olika objekt (malmkroppar och malmzoner). Därvid användes en sk cut-off halt om 0,5 g. Reservberäkningen resulterade i följande malm- och guldreserver:

Reserv-kategori	Malm, 000 ton	%	Guld, kg	%	Snitthalt av guld, g/t
C1 + C2	1 973	100,0	8 454	100,0	4,29
C1	1 449	73,4	6 122	72,4	4,22
C2	524	26,6	2 332	27,6	4,45

Källa: TKZ

Huvudsakligt resultat hittills är alltså att nya malmkroppar har definierats med ett större tonnage än vad som åsattes under sovjetisk tid men i gengäld med lägre snitthalter. Det geologiska utvärderingsarbetet på Tardan-fyndigheten och på den numera större omkringliggande licensen Tardan Mining District (Tardansky rudny uzel) planeras att fortsätta under de närmaste åren.

## Framtida lagningsanläggning

Inom ramen för den nya reservberäkningen har även en ekonomisk förstudie (feasibility study) genomförts av Rysslands ledande gruvkonsultföretag – Irgiredmet. De har studerat malmpolymererna, malmernas egenskaper och ekonomiska faktorer. Det framtida rekommenderade anrikningsschemat för att utvinna guldet ekonomiskt är en lagningsanläggning (heap leaching). Därtill har en miljöprövning skett i Tyva med positiv utgång. Den nya styrelsen för Central Asia Gold AB går nu igenom förutsättningarna och planerar att under 2009 ta fram den omfattande projekteringsplanen. Bedömning görs idag att lagningsfabriken skulle kunna börja producera guld under 2010. Den erfarenhet som finns från NMCs existerande lagningsanläggning i Tchita kommer att komma väl till pass i detta sammanhang. Därmed kommer endast begränsade mängder guld produceras under 2009, som blir ett mellanår.

## Guldproduktion under 2008

På Tardan-fyndigheten har uppförts ett gravimetriskt anrikningsverk med en årlig processkapacitet om 100 000 ton. Själva processanläggningen består inledningsvis av krossar. Därefter ansluter en stångkvarn och två klotkvarnar. Nästa steg i bearbetningen är centrifuger. Därefter hamnar koncentratet på skakbord. I denna process avskiljs det fria guldet i guldkoncentratet. Det uppgår till omkring 50% av inkommande guld. I anslutning till skakborden monterades också mindre smältugnar upp som kan smälta guldkoncentratet till guldackor av Doré-klass. Dessa sänds sedan till slutraffinering i ett större smältverk. Totalt processades under 2008 ca 83 000 ton malm, vilket gav 184 kg (5 900 oz) av rent guld. När produktionscykeln utvidgas till att omfatta en lagningsanläggning planeras delar av den gravimetriska enheten att integreras med lagningsfabriken.

# Dotterbolaget Kopylovskoye AB

## som blev utdelat till aktieägarna i slutet av december 2008

Kopylovskoye är en guldfyndighet belägen i Bodaibo-distriktet i Irkutsk som enligt ryska geologiska standards i dag innehåller drygt 7 ton av guldreserver (ca 240 000 oz). Officiell reservberäkning genomfördes senast i början av 2006. Projektets potential bedöms dock som mycket stor, då de nuvarande reserverna endast har beräknats ned till ca 30 meters djup p g a hittillsvarande problem med att ta bulkprover på större djup. Därtill är den fastställda längden på malmkroppen ca 300 m och bredden i snitt omkring 50 m. Den genomsnittliga guldhalt är drygt 3 g/t. Själva licensblocket har en längd om 3 km.

Infrastrukturen på fältet är god. Till Kopylovskoye leder en väg öppen året runt. Högspanningsledningar för el finns alldeles i närheten. På ca 70 km avstånd ligger staden Bodaibo med en befolkning om ca 15 000 invånare och där arbetskraft kan anskaffas.

Irkutsk är en av de dominerande guldregionerna i Ryssland. I närheten av Kopylovskoye befinner sig Rysslands i särklass största, och enligt uppgift världens näst största, guldfyndighet vid namn Suchoi Log. Detta projekt anses innehålla hela 1 000 ton (30 miljoner oz) av fastställda guldreserver C1 och C2. En mängd andra guldfält med mer än 1 miljon oz av guldreserver finns i regionen.

### Nytt utvärderingsarbete

Under 2008 utfördes en stor mängd geologiskt arbete på Kopylovskoye-fyndigheten. Under året grävdes totalt 20 stycken prospekteringsdiken med en längd om 3 800 m som övertvåras licensblocket på bägge sidor om den fastställda malmkroppen i en total utsträckning om ca 1,5 km. Vidare genomfördes mer än 2 600 m kärnborrning, nära 3 000 m pneumatisk borrning samt togs omkring 2 900 ytprover. I företagets provtagningsenhet har mer än 3 000 olika prover processats varav huvuddelen har analyserats i två externa laboratorier. Proverna hänför sig i huvudsak till två prospekteringslinjer belägna på den västra gränsen av och till öster om den fastställda malmkroppen:

Prospekteringslinjen 328 är belägen omkring 180 m öster om kanten av malmkroppen. Markprover tagna ur ytdiket där visar ett guldmineraliserat intervall på ytan med en bredd om 26 m. Snitthalten i ett 5 m brett intervall är omkring 3 g/t och i en 10 m brett intervall omkring 2 g/t. I hela det 26 m breda intervallet är snitthalten omkring 0,8 g/t.

Prospekteringslinjen 316 är belägen på den västra gränsen av malmkroppen. Här påvisades ett guldmineraliserat intervall om 48 m med såväl höghaltiga som låghaltiga partier. Snitthalten i hela intervallet var enligt provtagningarna drygt 0,6 g/t. Ett 8 m brett intervall har en snitthalt av omkring 2 g/t.

De så långt erhållna nya provsvaren antyder att den guldmineraliserade zonen fortsätter på ytan österut från gränsen av den

fastställda malmkroppen. Om guldhalterna på djupet kan ingenting sägas förrän mer prover från borrning blir tillgängliga. För kärnborrhål nr 509 gäller att det har borrats i 45 graders vinkel på en plats 100 m öster om gränsen för den fastställda malmkroppen. Borrhålet är 250 m långt. Det har påvisat ett 79 m brett guldmineraliserat intervall med en snitthalt om 0,2 g/t. Därmed kan ses att guldmineraliseringen även finns på djupet öster om den fastställda malmkroppen.

Efter utgången av det tredje kvartalet 2008 infördes ett kraftigt kostnadsminskningsprogram i Kopylovskoye AB mot bakgrund av den finanskris som då började accelerera i Ryssland och i övriga världen. En stor del av det arbete som planerats för lades då på is och istället minskades antalet anställda och en kontrakterad RC-borrrigg avbeställdes. Därigenom har kostnaderna dragits ner till ett minimum och under 2009 kommer ett internationellt gruvkonsultföretag att gå igenom alla data för att göra en rapport med internationellt format. Styrelsen i Kopylovskoye AB kommer därefter att fatta beslut om hur man skall fortsätta med prospekteringen.

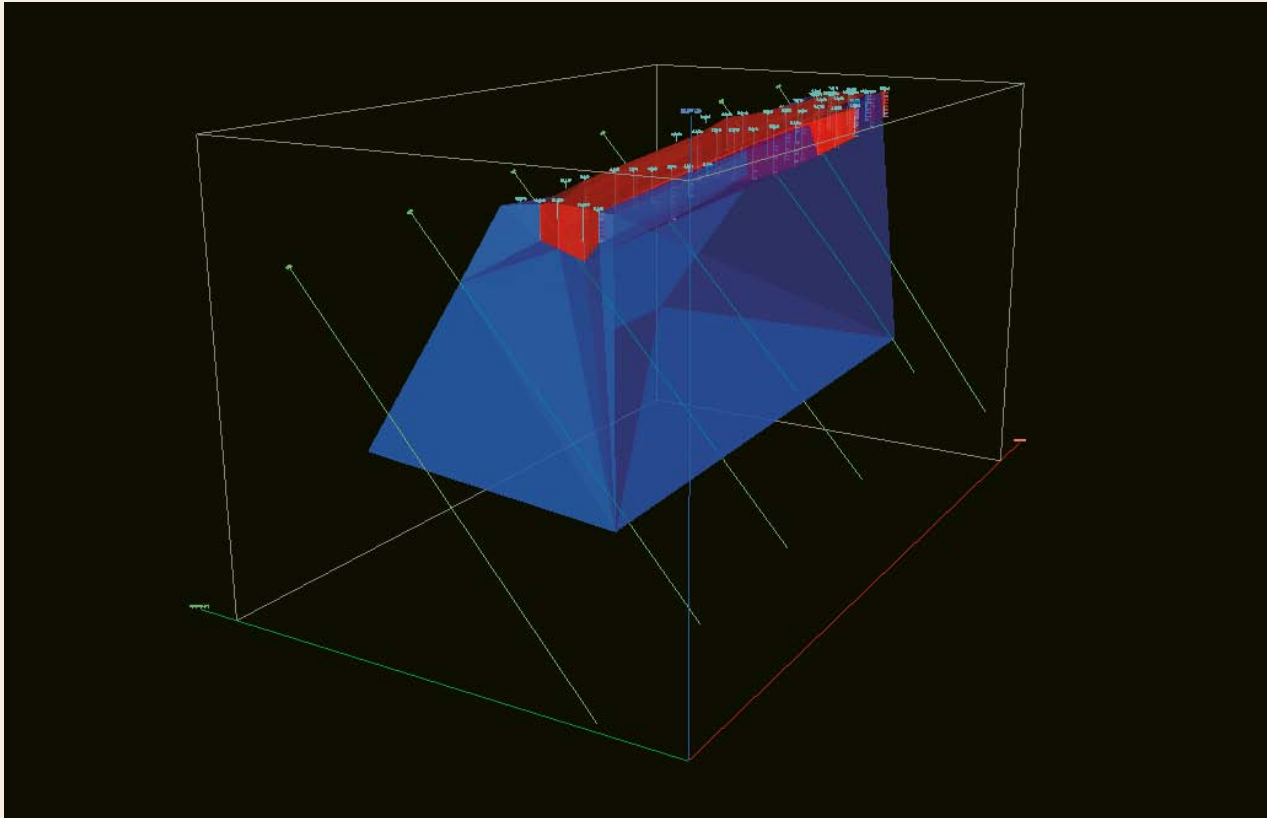
### Avknopningen och framtiden som självständigt bolag

En extra bolagsstämma i CAG AB som avhölls i slutet av december 2008 beslutade att dela ut alla återstående aktier i Kopylovskoye AB till aktieägarna i CAG AB. Avstämningsdagen var 30 december 2008. Aktiekapitalstrukturen i Kopylovskoye AB hade dessförinnan anpassats genom en split 849:1 så att 849 miljoner aktier är nu utestående. De 62,5% som Central Asia Gold ägde per utdelningsdagen motsvarade 530 625 000 aktier, vilket är det totala antalet utestående aktier i Central Asia Gold AB per årsslutet 2008. Således innebar utdelningsvillkoren att varje innehavare av en CAG-aktie på avstämningsdagen erhölet en aktie i Kopylovskoye AB. Därigenom har nu Kopylovskoye AB omkring 4 800 aktieägare.

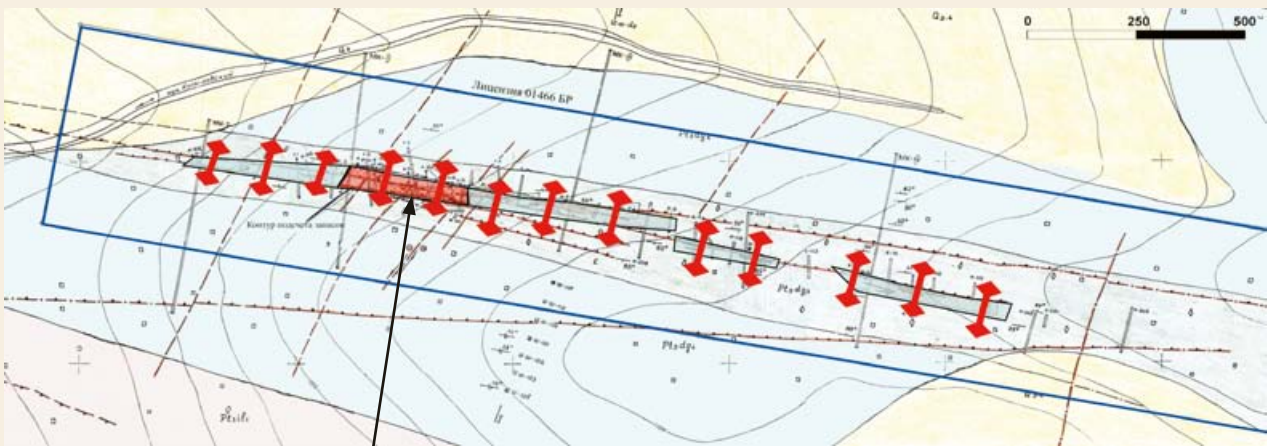
Utdelningen genomfördes skattefritt för mottagarna enligt den s.k. Lex Asea. Detta bekräftades av Skatteverket i ett beslut daterat den 2 februari 2009. I samma beslut meddelades att avskaffningsutgiften för aktier i Central Asia Gold AB bör 79 procent hänföras till dessa aktier och 21 procent till erhållna aktier i Kopylovskoye AB.

Innan utdelningen förvärvade Kopylovskoye AB guldlicensen Kavkaz (se nedan) från CAG AB via bolaget OOO Kavkaz. Kavkaz-licensen är belägen i närheten av huvudlicensen Kopylovskoye som ägs av Kopylovskoye AB. Förvärvspriset fastställdes till ca 2 MUSD och betalades via en kvittning av skulder mellan CAG AB och Kopylovskoye AB.





Kopylovskoye AB drivs nu som ett självständigt bolag och Mikhail Damrin, tidigare chef på CAGs kontor i Moskva, har utsetts till VD.

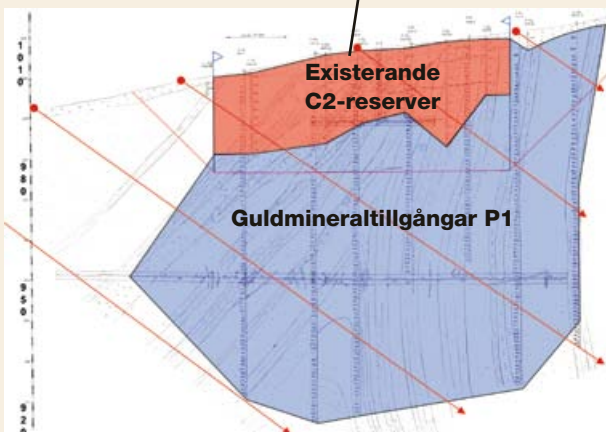


Tredimensionell bild av Kopylovskoye-fyndigheten med fastställda guldreserver i rött och bedömd utbredning av malmzonen på djupet i blått. De sex lutande linjerna är de kärnboringar som genomfördes av Central Asia Gold under hösten 2007.



Kopylovskoye-licensen sedd uppifrån där blocket med fastställda guldreserver är markerat i rött

-  Fastställda C2 reserver
-  Guldprospektiva block
-  Licensgräns
-  Prospekteringslinjer med 40 m avstånd



Kopylovskoye-fyndigheten sedd från sidan där rödmarkerat block utvisar dagens reserver och blått område visar bedömd utsträckning av malmkropparna i djupdimensionen



Alluvial guldproduktion i OOO Artelj Lena

## Några ord om alluvial guldproduktion i Ryssland

Under lång tid producerades huvuddelen av ryskt guld från alluviala fyndigheter, varav merparten från kooperativ (artelji). Först 2001–2002 gick andelen producerat gruvguld över 50% i landet. Så sent som 1997 var denna andel endast 29%. Under denna tid minskade den ryska statliga finansieringen av guldsektorn och de i många fall små alluviala guldproducenterna drabbades då hårdast. Stor uppgift nu för den ryska guldsektorn är att ta fram nya metoder för att utvinna det finkorniga eller annars svårproducerbara guldet som till stor del återstår i de alluviala fyndigheterna. Därav är alluvial guldproduktion som regel mindre lönsam än gruvguldsproduktion. Låg teknikhöjd innebär mycket manuellt arbete och dieselåtgång för att utvinna guldet som har låg halt i sanden. Så kallade sekundära fyndigheter (restprodukter i gamla sandhögar) utgör 80% av de alluviala guldreserverna som kvarstår i Ryssland.

Under sovjettiden producerades så mycket som 300 ton guld per år och Sovjet var då guldproducent nummer 2 i världen. Fram till Sovjets sammanfall 1991 var guldproduktionen indelad i 12 stycken i huvudsak regionalt fokuserade guldproduktionsenheter som då omfattade mer än 300 företag. I slutet av 1990-talet

uppgick antalet ryska guldföretag istället till ca 750. Fragmenteringen av sektorn ackompanjerades av produktionsfall. Detta gällde i nästan alla gulddistrikten med något undantag. Dock var många enheter i malpåse.

Enligt ryska "Russian Union of Goldminers" producerade Ryssland 2008 ca 55 ton alluvialt guld motsvarande omkring 30% av den totala guldproduktionen i landet.

Alluvialt guld intar liten del av de totala uppskattade ryska guldreserverna – 20%, och vad gäller mineraltillgångarna är andelen bara 10%.

# Det alluviala guldproduktionsföretaget Artelj Lena i Irkutsk

Artelj Lena är liksom det mindre systerbolaget OOO Artelj Tyva ett alluvialt producerande arbetarkollektiv (på ryska "artelj"). Antalet delägare var vid försäljningstillfället omkring 90 stycken. Artelj Lena producerade under året 2008 496 kg guld, vilket var en minskning jämfört med 2007 då 648 kg guld producerades. Orsaken till produktionsminskningen 2008 är densamma som i systerbolaget, d v s inflationens direkta och indirekta verkningar på denna mer gammelmödiga guldproduktionssektor.

Artelj Lena grundades den 7 april 1976. Företaget har sedan starten producerat mer än 30 ton guld. Företaget har en betydande maskinpark för att kunna producera guldet inbegripande tunga och lätta bulldozrar, grävmaskiner, frontlastare, transportlastbilar etc. De kvarvarande alluviala licenserna är totalt ett tjugotal. En del av licenserna är ännu inte helt utvärderade. Totalt uppgår de registrerade kvarstående guldreserverna till omkring 4,1 ton eller cirka 130 000 per årsslutet 2008 (exklusive reserverna hänförliga gruvlicensen Kavkaz som under 2008 separerades till ett nytt dotterbolag). Guldhalt i de alluviala reserverna ligger kring 1 g per kubikmeter.

Som tidigare meddelats har en minoritetsandel om drygt 5% under 2008 tagits upp i dotterbolaget OOO Artelj Lena. Bakgrunden är att några tidigare medlemmar i det f d arbetarkollektivet Artelj Lena vänt sig till domstol då de ansett sig felaktigt uteslagna ur arbetarkollektivet Artelj Lena. Denna händelse hänför sig till tiden före Central Asia Golds övertagande. En lokal domstol i Irkutsk har i första instans gett dem rätt, och har återinsatt dem som ägare till drygt 5% av kapitalet och rösterna i arbetarkollektivet Artelj Lena. Frågan är nu om detta även kommer att gälla i förhållande till det nya limited liability company OOO Artelj Lena. Central Asia Gold bestrider detta och har överklagat fallet. Ett civilrättsliga mål har hållits i ärendet varav Central Asia Gold ABs dotterbolag har vunnit många. I preventivt syfte genomförs vissa strukturförändringar i OOO Artelj Lena för att förenkla processen oavsett vad de slutliga domstolsbesluten blir. Det är f n oklart vad slutresultatet kommer att bli.

Med tanke på de strukturella problemen i de bägge alluviala bolagen beslutade CAG om en nedskrivning av Artelj Lena med 32,9 MSEK redan i halvårsrapporten 2008. I niomånadersrapporten blev det bestämt att även skriva ned Artelj Tyva med omkring 11 MSEK i koncernredovisningen.

Alluvial guldproduktion i OOO Artelj Lena





Alluvial guldproduktion pågår.

## Det alluvialt guldproducerande dotterbolaget OOO Artelj Tyva

Central Asia Gold AB (publ) förvärvade i slutet av 2005 det Tyva-baserade alluviala guldproducerande företaget (alluvialt guld = guld i flodsandbäddar) "Artelj Tyva". Köpeskillingen var motsvarande 2 miljoner USD. Faktisk förvärvsdag blev slutet av december 2005 och köpare är Central Asia Golds dotterbolag OOO Tardan Gold. Hela guldproduktionen under 2005 tillföll dock Central Asia Gold.

Artelj Tyva har två alluviala fyndigheter – Bolshoy Agliyak och Maly Agliyak. Kvarstående officiellt fastställda utvinningsbara guldreserver i kategorierna C1 och C2 var per slutet av 2008 drygt 2 ton eller omkring 73 000 troy uns (oz). Därav låg nästan allt i kategorin C1. Den genomsnittliga guldhalten i sanden är 0,95 g per kubikmeter.

Som en alluvial guldproducent producerar Artelj Tyva guld under den varma delen av året, d v s under maj – oktober. Guldproduktionen 2008 blev endast 154 kg, vilket är den lägsta produktionen på många år. Under 2007 producerades 231 kg guld.

Totala intäkter 2008 blev drygt 105 miljoner rubel (MRUR) motsvarande drygt 4,2 MUSD givet den genomsnittliga växelkursen under året. För 2007 blev motsvarande intäkt ca 5,4 MUSD. Det genomsnittliga försäljningspriset per oz av guld blev för 2008 omkring 848 USD.

Den underliggande faktorn bakom produktionsminskningen under 2008 var inflationen, vilken varit mycket hög i Ryssland under de senaste åren. Bränslepriserna var som högst under sommaren 2008 och orsakade stora kostnadsökningar. Kostnadsökningarna avser också löner, och brist på arbetskraft har även lett till en hög personalomsättning. Allt detta har haft en mycket negativ effekt på flertalet ryska alluviala guldbolag. Därtill drabbades OOO Artelj Tyva av dåliga väderförhållanden under september – oktober 2008, vilket också påverkade rörelsen negativt.

På den goda sidan kan nu påtalas att de tidigare nämnda omvärldsfaktorerna under början av 2009 har förbättrats något då bränslepriserna har fallit och rubeln har försvagats kraftigt samtidigt som arbetslösheten i Ryssland kan förväntas öka. Allt detta bör kunna leda till lägre produktionskostnader för guldet under innevarande år. Den avgörande faktorn för framtida lönsamhet och kassaflöden är hur guldpriset utvecklas under 2009 och därefter.

Artelj Tyva tillämpar som övriga alluviala guldproducenter ett system med säsongsanställning. Under produktionssäsongen arbetar ett par hundra anställda ute i fält för att sedan minska till några tiotal anställda efter slutet av produktionssäsongen.

Säsongsmonstret i arbetet kommer sig av att det åtgår mycket vatten för att separera guldet från sanden. Vintertid fryser allt vatten så då kan inget guld produceras. Under första kvartalet av verksamhetsåret pågår visst underhållsarbete av utrustningen. Sedan påbörjas schaktningsarbetena under april – maj (d v s så fort tjälén går ur marken) och slutligen inleds guldsepareringen i slutet av maj när vattnet rinner i vattendragen igen. Sedan produceras guldet i omkring 4 – 5 månader till kylan sätter in igen i oktober. Under denna period lämnar arbetarna i princip inte produktionsplatsen utan jobbar i kontinuerliga skift. Därigenom arbetar de ihop en arbetstid motsvarande ett normalår under den begränsade perioden.

Säsongsmonstret innebär att en rysk alluvial producent producerar guld i huvudsak under kvartalet 3 (juli – september) och sedan säljer det mesta guldet i kvartal 4 (september – december). Under kvartalet 1 och 2 sker således endast begränsad förberedande verksamhet.

### Artelj Tyva – guldproduktion 2002–2008 i kg

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
302	213	267	315	260	231	154

# Gruvfyndigheten Kavkaz

## (OOO Kavkaz)

Gruvfyndigheten Kavkaz är likaledes belägen i distriktet Bodai-bo inom Irkutskregionen i Ryssland. Avståndet till Central Asia Golds tidigare andra gruvprojekt i denna region, Kopylovskoye, är omkring 35 km. Licensområdet omfattar 2,3 km<sup>2</sup>. Licensen flyttades under 2008 över till ett av OOO Artelj Lena nybildat dotterbolag, OOO Kavkaz. Därefter fördes ägandet till OOO Kavkaz över först till Central Asia Gold AB, och därefter till Kopylovskoye AB.

Redan på 1950-talet, d v s under sovjettiden, bedrevs de initiala prospekteringsarbetena i detta område. På den tiden identifierades 63 guldförande kvartsgångar med längder om 200 – 250 m. Längs den första kvartsgången grävdes ett underjordiskt gruvschakt från vilket en omfattande provtagning genomfördes. Denna kvartsgång uppmättes ha en genomsnittlig guldhalt om 12,6 g/t. Många av de övriga uppmätta gångarna hade liknande höga halter men på av i många fall blygsamma mäktigheter (10 – 40 cm) bedömdes de ej vara av ekonomiskt värde. Dock bedömdes objektet som helhet vara intressant och det rekommenderades för vidare geologiskt arbete.

Under tiden 1978 – 1981 studerades mer noggrant de kvartsgångar som uppvisat mer betydande mäktighet. Då bedrevs magnetiska mätningar, litologiska studier, en stor mängd ytdiken och ytgrovar grävdes samt drygt 19 000 m kärnborrning genomfördes.

De påföljande utvärderingsarbetena bedrevs under perioden 1980 – 1984 och var omfattande. Bland annat borrades ytterligare drygt 7 600 m diamantborrning. Under perioden 2002 – 2003 bedrev OOO Artelj Lena vidare analyser, bl a gällande fyndighetens bedömda lönsamhet.

På fyndigheten finns idag enligt resultaten från de tidigare undersökningsprogrammen officiellt identifierade fyra zoner med kvartsgångar som lutar ned brant i djupriktningen. Den första zonen följs i längdriktningen på ytan via ytdiken i omkring 600 m. På djupet följs den ned till 300 m via borrhålen som gjorts. Denna zon innehåller enligt ryska standards 288 kg guldreserver C1 och 748 kg i kategori C2. Guldmineraltillgångarna i kategori P1 uppgår till 1 645 kg. I zon nummer 4 finns två gångar identifierade. Uppmätt längd är 650 m och på djupet följs gångarna 200 m. Guldmineraltillgångar i kategori P1 uppgår till 975 kg.



Malmprov taget vid Kavkaz-fyndigheten

### Ny analys gjord 2007 av Central Asia Gold

Den historiska analysen var alltså att Kavkaz-fyndigheten innehöll relativt höggradiga men begränsade guldreserver knutna till kvartsgångar med en mäktighet om någon meter. Central Asia Golds geologiavdelning har hela tiden bedömt att de historiska uppgifterna underskattade fyndigheten då den gamla datainsamlingen förbiset mycket av det grovkorniga guldet i marken. Under 2007 har nya data insamlats på ytan främst via ytdiken. Dessa data har nu analyserats och de utvisar att guldet inte endast förekommer i kvartsgångar utan även i sidoberget. I ytdikena har malmzonen en bredd om upp till 45 meter istället för någon enstaka meter. Detta förändrar bilden av Kavkaz-fyndigheten radikalt och får den att likna Kopylovskoye-fyndigheten.

### Licensen Prodolny

I april 2008 bjöd Kopylovskoye AB på licensblocket ”Prodolny”. Detta är beläget i närheten av Kopylovskoye- och Kavkaz-blocken. Prodolny-blocket har en yta om 141 km<sup>2</sup> och innehåller en mängd guldförekomster. Prodolny anses enligt informationsmaterialet utgivet i samband med auktionen innehålla ca 18 ton (578 000 oz) guldmineraltillgångar enligt ryska geologiska standards. Endast begränsat geologiskt arbete har dock bedrivits där. Licensen omfattar såväl rätten till prospektering och utvärdering som senare rätten att producera guld.

# Guldmineraliseringarna Kara-Beldyr

## (OOO Kara-Beldyr)

### Samarbetsavtal med Centerra Gold

Detta guldprojekt blev under hösten 2008 föremål för ett samarbetsavtal (joint-ventureavtal) med det kanadensiska guldbolaget Centerra Gold ("Centerra"). Centerra Gold är ett av världens ledande guldbolag och producerade under 2008 omkring 750 000 uns guld (drygt 23 ton) från två gruvor belägna i Mongoliet respektive Kirgizien. Samarbetsavtalet innebär att Centerra har en rättighet men ej skyldighet att förvärva upp till 70% av Kara-Beldyr genom att investera totalt 6,5 MUSD i projektet. Därav har Centerra Gold under 2008 investerat motsvarande omkring 250 000 USD. Centerra kommer att vara operatör under tiden då man köper in sig i projektet. Under det första halvåret 2008 genomfördes ett grundgående borrhprogram på omkring 1 100 m. Borrhprogrammet bestod av grunda RC-liknande borrhål ner till ett djup av 10 - 30 m. Borrhålen borrades i tre linjer över den kända mineraliseringen Gordejvskoe. Där har mineraliseringen historiskt påvisats mestadels på ytan via ytdiken. Syftet med detta borrhprogram var att bekräfta den historiska informationen samt att testa gulddistributionen på lite större djup. Under andra halvan av 2008 har en omfattande geofysisk studie genomförts på en över 3 kvadratkilometer stor yta på Kara-Beldyr. Resultaten av prospekteringsarbetet hittills har varit som förväntats. Som ett resultat av detta har det beslutats att följa upp med ett liknande grundgående borrhprogram under första halvan av 2009. Ambitionen är att därefter följa upp med ett diamantborrningsprogram.

Licensen till Kara-Beldyr ägdes ursprungligen av Central Asia Gold ABs dotterbolag OOO Tardan Gold. Under verksamhetsåret 2008 flyttades den över till ett nytt licensbolag, OOO Kara-Beldyr, varefter ägande till detta bolag har övergått direkt till Central Asia Gold AB.

### Geologisk beskrivning

Guldmineraliseringarna Kara-Beldyr är belägna i den östra delen av republiken Tyva intill floden Kaa-Cheem (också kallad Lilla Yenisey). Avståndet till det administrativa centrat Kyzyl är 215 km varav 100 km är asfaltbelagd väg, 85 km grusväg och resterande vägnät framkomligt endast med terrängfordon eller på frusen mark vintertid. I området finns ingen permanent bebyggelse. Guldmineraliseringarna Kara-Beldyr ligger i anslutning till den sydostliga delen av en zon med alluvialt guld som benämnes Tapsa-Kacheemsk. En alluvial guldfyndighet i dalen där floden Kara-Beldyr flyter fram har varit känd sedan 1918.

En guldmineralisering i fast klyft upptäcktes 1988 vid prospekteringsarbeten som utfördes av den dåvarande geologiska expeditionen i Tyva. Området som undersöktes omfattade en yta på 27,4 kvadratkilometer.

Detaljerade arbeten bedrevs längs ett linjenät på 240 km. Geokemiska prover i fast berg över omvandlingszoner utfördes i ett rutnät på 100x20 m över sådana zoner med en omfattning på totalt åtta kvadratkilometer. Grundvattenprover togs i befintliga diken

och gropar, sammanlagt 715 prover. EM-mätningar utfördes i nät om 100x20 m över ett sammanlagt åtta kvadratkilometer stort område. Kartering och provtagning utfördes i 659 gropar och i sammanlagt 4 968 m grävda diken. Korta borrhål om sammanlagt 565 m utfördes för geologiskt karteringsändamål. Dessutom undersöktes några mineraliseringar till ett djup av 150 m med fyra borrhål eller sammanlagt 614 m borrhårna. Borrhålen undersöktes med geofysiska metoder över sammanlagt 401 m. Själva området med guldmineraliseringar upptar en yta på åtta kvadratkilometer. Mineraliseringarna är relaterade till en intrusiv tonalit av tidig mellankambrisk ålder. Suprakrustalbergarterna inom området utgöres av terrestriska vulkaniter och kalkiga sediment av eokambrisk till underkambrisk ålder. Skarnbergarter uppträder dels inom den intrusiva tonaliten dels inom de kalkiga sedimenten (kalkstenar).

Det finns två typer av guldmineraliseringar, dels guldmineraliseringar i skarn dels i beresiter. Beresiter är omvandlade bergarter bestående av kvarts, ljus glimmer och svavelkis, som har en direkt anknytning till bildningen av guldmineraliseringarna. Inom områden med beresitomvandling kan tonnagemässigt större guldmineraliseringar uppträda. Mineraliseringarna är anlagda i anslutning till större förkastningar, speciellt där dessa förkastningar korsar sprickzoner. Denna typ av mineralisering brukar benämnas "stockverk". Karakteristiskt för denna typ av guldmineralisering är koncentration av guld på sprickor som formar en pelarformad kropp mot djupet.

Omvandlingen av moderbergarten som åtföljer guldmineraliseringen inom stockverkbildningen betecknas här som beresit. Dessa stockverksbildningar kan följas över en sträcka på 2,3 kilometer inom en zon som har en bredd på 100-400 m. Inom denna zon ligger guldförekomsterna Gordejvskoye och Ezen. Gordejvskoye utgör ett stockverk med beresitomvandling medan Ezen har både karaktär av stockverk- och skarntyp.

Den geokemiska provtagning som har utförts inom Karabel-Dyrområdet uppvisar 17 guldanomala områden varav sex betecknas vara av sådan karaktär att brytvärd malm kan finnas där. Under perioden 2000-2002 utfördes kompletterande undersökningar på förekomsterna Gordejvskoye och Ezen. Gordejvskoye undersöktes med övertvärande prospekteringsdiken med ett avstånd på 100 m mellan varje dike i längdriktningen. Den totala längden på dikena uppgick till 1 089 m och från dessa diken togs prover för analys över en sammanlagd sträcka på 1 026 m. Förekomsten Gordejvskoye uppvisar fyra mineraliseringar varav tre har ett dagutgående och en går ej upp i dagen. Vid Ezen uppträder två guldmineraliseringar med ringa halt av basmetaller samt en som karakteriseras som en koppar-guld mineralisering. Vid ton-halt beräkningar på dessa fyndigheter har tillämpats en cut-off halt på 1 ppm Au samt en minsta halt på de guldförande delblocken på 4,5 ppm Au.





En guldmalmkropp som går i dagen.

Guldförekomst	Mineralisering	Längd, m	Djup, m	Snittbredd, m	Snitthalt g/t	Mineraltillgång P1, ton	Mineraltillgång P1, oz
Gordeyevskoye	nr 1	140	50	0,95	7,1	0,12	3 732
	nr 2	180	100	16,1	5,87	4,39	136 529
	nr 3	80	100	5,55	17,92	2,05	63 755
<b>Subtotal</b>						<b>6,56</b>	<b>204 016</b>
Ezen	nr 1	100	50	4,95	9,53	0,61	18 971
	nr 2	80	40	7	9,2	0,53	16 483
<b>Subtotal</b>						<b>1,14</b>	<b>35 454</b>
<b>Total</b>						<b>7,7</b>	<b>239 470</b>

År 2000 togs ett mindre malmprov (100 kg) ut för analys och anrikningstest. Undersökningen utfördes vid institutet Irgiredmed i Irkutsk. Resultatet visar att malmen är omvandlad och åtföljes av 34% kvarts, 32% lermineral, 17% karbonat, 9% limonit samt mindre mängd sulfider (<1%). Guldets uppträder i fritt tillstånd tillsammans med limonit och kvarts. Det silver som finns i mineraliseringen förekommer som gediget silver samt som mineralen argentit-akantit. Analysen på provet visade en guldhalt på 6,3 ppm Au och en silverhalt på 15 ppm Ag. Mineralogiska undersökningar visar att 62% av guldets och 31,9% av silvret är i form av fria korn med ren yta. 88% av guld- och silvermineralen har en kornstorlek på < 0,074 mm. Guldets renhet ligger inom intervallet 875–890 promille. Gravimetrisk process vid utvinning ger ett utbyte på 56,8%. Ur det 100 kg stora provet erhöles ett gravimetriskt koncentrat med 29 676 ppm Au per ton. I restprodukten var halten 2,7 ppm Au. Ur restprodukten kan guld utvinnas med ett utbyte på 89,4% vid användande av cyanidlakning.

I rapporten från laboratoriet rekommenderas en kombinerad metod omfattande gravimetri och cyanidlakning. Det beräknas att med denna metod kan ett guldutbyte på 93–94% uppnås och ett utbyte på silver på 70–75%.

Med utgångspunkt från prospekteringsarbetet under åren 2000–2002 har geologerna vid den geologiska expeditionen i Tyva beräknat guldminalertillgångarna i kategorierna P1 och P2 för mineraliseringarna i Karabel-Dyr.

Objekt	P2 mineraltillgång i ton	P2 mineraltillgång i oz
Gordeyevskoye	17,8	553 580
Ezen	4,6	143 060
anomali nr 2	0,7	21 770
anomali nr 5	2,2	68 420
anomali nr 7	2,4	74 640
anomali nr 11	7,2	223 920
anomali nr 14	0,2	6 220
anomali nr 17	0,2	6 220
<b>Total P2 mineraltillgångar</b>	<b>35,3</b>	<b>1 097 830</b>

#### Analys genomförd 2007

Under 2007 togs ett nytt malmprov som analyserades vid ett projektinstitut i Irkutsk. Malmprovet var relativt storskaligt, ett par hundra kg, och har tagits över ett 70 m brett intervall på ytan via ett ytdike. Tidigare äldre prover från sovjettiden har inte tagits i samma volym och i samma bredd. Det nya provet visar på en genomsnittlig guldhalt av strax under 3 g/t i det sammantagna intervallet. Den betydande bredden på mineraliseringen på denna plats tyder på att guldets i marken lämpligen kan bli föremål för dagbrottsbrytning, vilket är att föredra. Därtill visar laboratorietesterna avseende detta malmprov på mycket hög utvinningsgrad vid tillämpning av s k heap leaching, vilken är en mycket kostnadseffektiv utvinningsmetod. Sammantaget ser potentialen i projektet mycket lovande ut även om det fortfarande är ett tidigt skede.

# Uzhunzhulskgruppen av mineraliseringar

Central Asia Gold vann under hösten 2006 via dotterbolaget OOO Tardan Gold en öppen publik auktion i regionen Khasien i Sibirien (gränser till Tyva, Tomsk och Krasnoyarsk) avseende ett gruvobjekt med 7,5 ton gulddmineral tillgångar i kategori P1 (235 000 oz) och 8,5 ton gulddmineral tillgångar i kategori P2 (273 000 oz). För licensen betalade CAG via dotterbolag drygt 6 miljoner rubel motsvarande ca 225 000 USD. Licensen som utgavs har en löptid på 25 år och omfattar rättigheten att bedriva såväl prospektering som produktion av guld. Objektet bedöms mycket intressant av ett antal skäl. För det första är objektet beläget i en känd gruvregion som började producera guld alluvalt redan på 1800-talet. Därtill har regionen mycket god infrastruktur och relativt mildt klimat. Vidare finns i direkt anslutning till licensblocket en intressant gruvguldfyndighet, Kuznetsovskoye, som gick i produktion 1997. Denna guldfyndighet var en av de första i Ryssland att produceras genom så kallad "heap leaching", dvs medelst kemisk lakning på öppna plattformar. Den malmförande zonen på Kuznetsovskoye är densamma som i Central Asia Golds licensblock. Det kan även vara värt att nämna att ägaren till licensen på Kuznetsovskoye deltog på auktionen som Central Asia Gold vann. Det kan tas som god indikation på att licensblocket är värt uppmärksamhet. Slutligen kan påtalas att köpeskillingen bedöms fördelaktig då den motsvarade knappt 1 USD per oz av P1 gulddmineral tillgångar.

Ett omfattande arbetsprogram inbegripande ytdikning och kärnbörning (2 600 m) genomfördes under 2007.

Arean på licensområdet omfattar 134 km<sup>2</sup>. Mineraliseringarna är av kvartsulfid- och kvartstyper. Området omfattar givet idag tillgänglig information två mineraliseringar och två gulddprospektiva avsnitt.

## **Mineraliseringen "Jurkovskoye":**

På grundval av provtagningsprogrammet har här identifierats 27 malmkroppar. Dessa lutar nedåt i nordlig riktning i relativt brant vinkel. De har formen av gångar eller linser med mäktighet från 0,8–27 m. Kropparna följs i längdriktningen i 80–950 m och i djupriktningen i 50–360 m. Cut-off grade som har tillämpats är 0,5 g/t. Det finkorniga guldet följer med kvarts och mer säl-

lan förekommer större guldkorn, då tillsammans med sulfider. I de mest rika avsnitten kan guldets ses visuellt med kornstorlekar upp till 3 mm. Halterna av guld varierar i proverna från 0,6 g/t till 35,3 g/t. I proverna finns även silver som biprodukt med halter varierande från 4,6 g/t till 20,7 g/t. De lokala geologerna som genomfört arbetsprogrammet uppskattar P1-gulddmineral tillgångar till 6,3 ton och P2-gulddmineral tillgångarna till 8,5 ton. Motsvarande siffror för silver är 4,3 ton respektive 6,8 ton. Det ryska naturresursministeriet ("MPR") har dock per den 1 januari 2003 endast registrerat 5 ton av gulddmineral tillgångar P2.

## **Mineraliseringen "Karbayskoye"**

Ett geologiskt utvärderingsprogram utfört under åren 1997–2002 har identifierat en mängd malmkroppar med formen av gångar eller linser. Guldets förekommer i kvartsform. Åtta stycken malmkroppar har beräknats med en cut-off grade om 0,5 g/t. Utsträckningen är från 130–255 m i längdriktningen och 30–205 m i djupriktningen med en mäktighet om 2,1–12,4 m. Den genomsnittliga guldhalt är relativt låg, 0,55–1,7 g/t. Silverhalterna är 0,6–2,27 g/t. Mängden av P1 gulddmineral tillgångar bedöms till 987 kg och motsvarande för silver är 1 194 kg.

## **Det prospektiva området "Perevalny"**

På detta område har utvärderingsarbete utförts, men inte i så stor omfattning att gulddmineral tillgångar har beräknats. Ett antal guldförande zoner har dock identifierats på grundval av utfört arbete. Bredden på zonerna är från 4–146 m och halterna i proverna uppgick till 0,2 g/t–10,6 g/t.

## **Det prospektiva området "Paraspan"**

Mineraliseringen är av kvarts- och sulfidtyp. Tre stycken malmkroppar har identifierats på grundval av ett ganska löst datanät. En cut-off grade om 0,5 g/t har tillämpats. Uppmätta halter är från 1,8–7,2 g/t. Uppskattade P1-gulddmineral tillgångar omfattar 483 kg och motsvarande P2 var 1 698 kg. Mängden P2 har beräknats med ett antaget djup på mineraliseringen om 20–40 m. Dessa mängder gulddmineral tillgångar har ej registrerats på federal nivå av Naturresursministeriet (MPR).

# Den ryska republiken Tyva

Tyva är till populationen ett av de minsta subjekten i den Ryska Federationen (Ryssland), och hade under Sovjet-tiden status som en självständig Autonom Sovjetrepublik (ASSR). Beträffande yttorlek är Tyva nummer 21 av de 84 ryska regionerna. Det är beläget i Centralasien, i södra delen av Östra Sibirien, på gränsen till Mongoliet. Avståndet mellan Moskva och Tyvas huvudstad Kyzyl är 4 668 km.

Historiskt börjar mänsklig verksamhet noteras i denna region för ca 20 000 år sedan (stenålder). En Tyva-folkstam växer fram omkring 1 000 e. kr. Härefter har Tyva varit behärskat av olika asiatiska stammar som hunner, turkar och kirgizer. Under 1200- och 1300-talen stod Tyva under Genghis Khans valde. Under 1700-talet blev Tyva erövrat av manchurier. År 1914 blev Tyva ett ryskt protektorat, och mellan 1921–1944 var det en självständig republik. Därefter blev Tyva en del av Sovjetunionen med varierande status. Sedan 1994 kallas Tyva för Republiken Tyva och ingår i den Ryska Federationen (Ryssland).



Monumentet över Asiens geometriska centrum, the Centre of Asia, i staden Kyzyl i Tyva

Tyva upptar en yta av 170 500 kvadratkilometer. Regionen är mycket kuperad med höga berg och djupa dalar. Berg upptar 82% av ytan och slättmark 18%. Den högsta bergstoppen i Tyva är Mongun-Taiga och når 3 970 m.

Hela Asiens geometriska centrum ligger i staden Kyzyl, vilket ett monument i staden vittnar om. Tyvas grannar är alltså Mongoliet i söder, Buryatien i öst, Altai i väst och Khakasien och Irkutsk i nordväst respektive nordöst. Befolkning uppgick till 310 300 i slutet av 2002, varav en tredjedel bodde i huvudstaden Kyzyl. Överhuvudtaget bor hälften av befolkningen i städer och andra hälften på landsbygden. Etniskt är en tredjedel av befolkningen ryssar (per 1989) medan de lokala tyvinnerna (asiatisk folk) upptar nästan 2/3. En liten procent av övriga etniska grupper finns.

Republikens ekonomi är mycket begränsad, och Tyva är beroende av bidrag ur den ryska federala budgeten. Huvudsysselsättningen är boskapsskötsel och övrigt jordbruk. Klimatet är kontinentalt med en lägsta temperatur kring -58 C vintertid och en högsta temperatur sommartid om +40 C. En del områden är utsatta för permafrost.

Naturen är mycket rik med stora arealer skog och många vattendrag. Däri finns mycket stor flora och fauna. Såväl typiska nordliga som sydliga djur lever här – renar, kameler, yakar, björnar, vargar och lodjur. Tyva är ett populärt jaktområde. Tyva har också relativt stora förekomster av naturresurser.

Enligt republikens officiella information på internet finns det i Tyva omkring 2 000 fyndigheter av icke-ferro och basmetaller, inklusive ett tjugotal större fyndigheter av mineraler som kobolt, litium och bituminöst kol etc. De största är Kaa-cheem (kol), Ak-Douvruk (asbest), Khouvu-Aksyn (nickel-kobolt) och Tardan (guld), Ak-Sug (koppar, molybden, guld och silver).

## Irkutsk-regionen

Irkutsk län (oblast) är beläget i syd-östra Sibirien. Avståndet mellan Moskva och huvudorten Irkutsk är 5 185 km. Irkutsk-regionen är till ytan den sjunde största regionen av de totalt 84 regionerna i Ryssland. Irkutsk län gränsar till Buryatien och Tyva i syd och sydväst, till Krasnojarsk Krai i väst, till republiken Sacha i nordost och till Tchita i öst. Den unika och välkända Bajkalsjön är belägen i den sydöstra delen av länet. Irkutsk län upptar en yta av 767 900 kvadratkilometer och landskapet består till större

delen av berg och dalar. Klimatet är kontinentalt i den södra delen och subarktiskt längre norrut. Befolkningen uppgår till 2,77 miljoner varav 600 000 bor i staden Irkutsk. 80% av befolkningen bor i städer och 20% på landsbygden. De huvudsakliga industrinäringarna är metall, energi, trä, olja och andra bränslen, tillverkning, kemisk, livsmedel samt vattenkraft. Irkutsk-regionen är sjätte i storlek vad gäller guldproduktion i Ryssland och producerade 14,6 ton guld under 2008.

# Miljöpolicy för Central Asia Gold AB

Omsorg om den kringliggande miljön är en mycket central fråga för ett företag som sysslar med verksamhet som utsätter naturen för risker. I Central Asia Golds fall kommer stora ingrepp att göras på markområden, t ex när malm kommer att brytas med tung utrustning och när sprängningar kommer att företas. Vidare kommer anrikningsprocessen av guld att omfatta användning av olika kemiska preparat och syror. Sammantaget är alltså verksamheten inom Central Asia Gold potentiellt farlig för omgivningen.

Naturen i republiken Tyva, och i synnerhet i området kring Tardan-fyndigheten, är mycket vacker och känslig. I närheten av licensblocket rinner ån Bay-Syut. Central Asia Gold är medveten om faran av att skada naturen, och strävar hela tiden efter att förebygga och minimera riskerna, och att naturligtvis uppfylla alla miljökrav som ställs upp.

Den ryska miljölagstiftningen är omfattande för verksamheter inom mineralsektorn. Miljöinspektioner på licensblocket är frekventa. Överträdelser av miljökraven beivras genom varningar, förelägganden eller ytterst genom hot om nedstängning av verksamheten. Vidare föreskriver själva produktionslicensen avseende fyndigheten långtgående planering avseende miljökonsekvenser, bl a skall en nedstängning av verksamheten planeras år i förväg i syfte att beakta miljöföljderna.

Central Asia Gold avser att sköta alla sina miljöåtaganden på ett föredömligt vis.



*Vackra sibiriska träd*

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktiekapitalet, utgivna aktier och utestående stämmomandat

I juni 2008 genomfördes en nyemission med företrädesrätt som registrerades i juli månad. Emissionen omfattade s k units var och en innehållande 2 aktier och en teckningsoption. Därvid emitterades totalt 117 774 304 nya aktier och 58 887 152 teckningsoptioner. Löptiden på teckningsoptionerna var kort och ändade i början av december 2008. Emissionskursen för aktierna var 0,55 SEK och teckningskursen för teckningsoptionerna var likaledes 0,55 SEK.

Under den relativt dystra hösten 2008 föll kursen för Central Asia Gold-aktien varvid endast smärre mängder teckningsoptioner tecknades. Totalt utnyttjades endast 143 362 av dem.

I samband med att beslut togs om att avknapa dotterbolaget Kopylovskoye AB till de egna aktieägarna anpassades det utestående antalet aktier i Central Asia Gold för att möjliggöra en jämn utdelning utan kvarblivande uddaposter. Därvid genomfördes i december 2008 en riktad emission omfattande 497 264 aktier som tecknades av försäkringsbolaget Bliwa Liv i Stockholm. Emissionskursen var 0,20 SEK per aktie, varefter det utestående antalet aktier vid årsslutet 2008 var 530 625 000.

Därefter genomfördes enligt information på annan plats i denna årsredovisning apportförvärvet av guldföretaget NMC i mars 2009. Härvid emitterades 3 000 000 000 nya CAG-aktier till en emissionskurs om 0,06 SEK per aktie. Samtidigt sänktes kvotvärdet på aktien för att möjliggöra emissionen till 0,05 SEK per

aktie. Därtill ändrades aktiekapitalets gränser till att omfatta lägst 150 000 000 SEK och högst 600 000 000 SEK. Efter apportförvärvet uppgår aktiekapitalet till 176 531 250 SEK. För NMC-bolagen betalades även med en emission av 500 000 000 teckningsoptioner var och en berättigande till en ny aktie i CAG. Teckningskursen är 0,20 SEK per option motsvarande en ny aktie. Löptiden är t o m januari 2011.

På en extra bolagsstämma den 12 mars 2009 beslöts bl a att genomföra en omvänd split 200:1. Denna omvända split bedöms komma att genomföras under 2009. Det nya antalet aktier blir därefter allt annat lika 17 653 125. Det finns endast ett aktieslag med lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

På årsstämman den 12 juni 2008 gavs styrelsen ett mandat att genomföra riktade emissioner om upp till 80 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för existerande aktieägare gällande under tiden fram till årsstämman 2009. På den ovan nämnda extra bolagsstämman den 12 mars 2009 ändrades detta mandat till att gälla upp till 10 000 000 nya aktier efter omvänd split (motsvarade 2 miljarder aktier före omvänd split). Inget av mandaten har per dagen för denna årsredovisnings godkännande inte utnyttjats. Ett nytt mandat kommer att förslås på årsstämman den 27 maj 2009.

Ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen godkändes på årsstämman 2007. Totalt omfattade programmet 14 500 000 optioner. Löptiden på optionerna är t o m juli 2009 och teckningskursen var från början 2,25 SEK/

## Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Datum	Ökning av antal aktier	Utestående antal aktier	Nominellt belopp/aktie	Teckningskurs/aktie	Ökning av aktiekapitalet	Utgående aktiekapital
Bolagets bildande	2004-02-24	1 000	1 000	100	100	100 000	100 000
Nyemission *	2004-07-13	2 000 000	2 500 000	0,20	0,40	400 000	500 000
Nyemission	2004-09-20	88 774	2 588 774	0,20	0,40	17 755	517 755
Apportemission	2004-09-20	85 500 000	88 088 774	0,20	0,40	17 100 000	17 617 755
Nyemission	2004-11-15	50 000 000	138 088 774	0,20	0,40	10 000 000	27 617 755
Nyemission	2005-03-16	25 000 000	163 088 774	0,20	0,48	5 000 000	32 617 755
Nyemission	2005-06-20	36 000 000	199 088 774	0,20	0,57	7 200 000	39 817 755
Nyemission via teckningsoptioner	2005-07-12	36 756	199 125 530	0,20	0,60	7 351	39 825 106
Nyemission via teckningsoptioner	2005-10-03	5 483 272	204 608 802	0,20	0,60	1 096 654	40 921 760
Nyemission	2005-10-13	24 000 000	228 608 802	0,20	1,21	4 800 000	45 721 760
Nyemission via teckningsoptioner	2006-01-17	2 143 677	230 752 479	0,20	0,60	428 735	46 150 496
Nyemission via teckningsoptioner	2006-06-22	6 000 000	291 196 923	0,20	0,40	1 200 000	58 239 385
Kvittningsemmission	2006-07-06	54 444 444	285 196 923	0,20	1,44	10 888 889	57 039 385
Nyemission	2006-10-03	75 000 000	366 196 923	0,20	2,02	15 000 000	73 239 385
Nyemission	2007-02-01	36 000 000	402 196 923	0,20	1,86	7 200 000	80 439 384,60
Kvittningsemmission	2007-05-07	10 013 147	412 210 070	0,20	2,03	2 002 629	82 442 014
Nyemission	2008-07-24	117 774 304	529 984 374	0,20	0,55	23 554 861	105 996 875
Nyemission via teckningsoptioner	2008-10-03	135 388	530 119 762	0,20	0,55	27 078	106 023 952
Nyemission via teckningsoptioner	2008-11-04	7 314	530 127 076	0,20	0,55	1 463	106 025 415
Nyemission via teckningsoptioner	2008-12-11	660	530 127 736	0,20	0,55	132	106 025 547
Nyemission	2008-12-15	497 264	530 625 000	0,20	0,20	99 453	106 125 000
Apportemission **	2009-03-17	3 000 000 000	3 530 625 000	0,05	0,07	150 000 000	176 531 250

\* Minskning av nominellt belopp per aktie till 0,20 SEK

\*\*Minskning av kvotvärdet till 0,05 SEK.

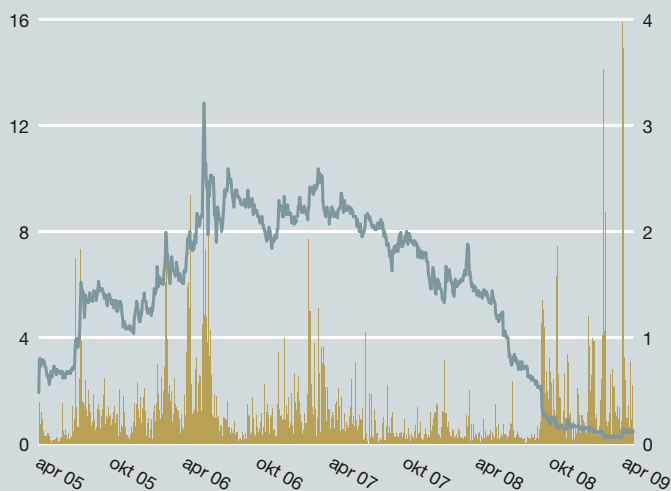
option motsvarande en aktie. Företrädesemissionen i juni 2008 medförde en omräkning av teckningskursen till 2,00 SEK per option motsvarande en aktie. Utdelningen av Kopylovskoye AB i december 2008 minskade teckningskursen ytterligare till 1,76 SEK. De bägge händelserna har även lett till att antalet aktier som varje option berättigar till teckning av nu är 1,28. Optionen kan endast lösas mot slutet av löptiden. Börskursen på CAG-aktien är dock betydligt lägre än teckningskursen på optionerna vid årsslutet 2008.

### De 17 största ägarna i Central Asia Gold AB (publ) per 27 februari 2009 med uppdatering för kända förändringar

Aktieägare	Antal aktier	% ägarandel
Bertil Holdings Ltd	2 247 000 000	63,64%
Greypson Investments Ltd	753 000 000	21,33%
Spencer Energy A/S	66 157 375	1,87%
AB Landå	55 928 572	1,58%
Michail Malyarenko	48 915 947	1,39%
Paal Hveem	40 398 570	1,14%
Bliwfa Livförsäkring	11 874 554	0,34%
Swedbank Robur funds	9 593 854	0,27%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	8 421 349	0,24%
Försäkrings AB Avanza Pension	7 983 495	0,23%
Connys Alltransporter AB	5 300 098	0,15%
Lars Guldstrand	5 000 000	0,14%
Torbjörn Ranta	5 000 000	0,14%
Familjen Österlin	4 814 424	0,14%
Gabrielsson Invest AB	3 546 856	0,10%
Matligan AB	2 510 284	0,07%
Duo Jag AS	2 482 856	0,07%
<b>Subtotal avseende de 17 största ägarna</b>	<b>3 277 928 234</b>	<b>92,84%</b>
Övriga ungefär 4 800 ägare	252 696 766	7,16%
<b>Totalt antal aktier utestående före utspädning</b>	<b>3 530 625 000</b>	<b>100,00%</b>
Personaloptioner med förfall i juli 2009 (strike 1,76 SEK per aktie)	18 560 000	
<b>Totalt antal aktier efter utspädning</b>	<b>3 549 185 000</b>	

Källa: Euroclear AB och Central Asia Gold AB

### Aktiekurs samt antal omsatta aktier per dag i Central Asia Gold 28 mars 2005 – 20 april 2009



Aktiekursen i blå linje och höger skala.  
Dagsomsättning i antal miljoner aktier i staplar och vänster skala.

# Nyckeltal

Nyckeltalen avser koncernen.

	2008	2007	Definitioner
<b>Lönsamhet</b>			
Malmanrikning (tusentals ton)	83	53	Processat malmtonnage i tusentals ton under perioden inom gruvfälten
Guldproduktion i oz under perioden	26 812	34 500	Erhållen guldproduktion under perioden i troy oz
Guldförsäljning i oz under perioden	26 877	34 560	Faktiskt försåld guldproduktion i troy oz under perioden
Realiserat genomsnittligt guldpri (USD/oz)	846	693	Erhållet snittpris i USD/troy oz under perioden
Räntabilitet på eget kapital, %	-26,16%	-0,71%	Periodens resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital inklusive minoritet
<b>Kapitalstruktur</b>			
Eget kapital, SEK	252 795	391 505	Eget kapital vid periodens slut exklusive minoritet
Räntebärande skulder	28 583	47 636	Totala räntebärande skulder och avsättningar vid periodslutet
Soliditet, %	70,3%	63,7%	Eget kapital exklusive minoritet i procent av balansomslutningen
<b>Kassaflöde och likviditet</b>			
Kassaflöde före investeringar	-2 873	3 143	Rörelseresultat plus avskrivningar minus förändringen av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar och finansiering	-35 685	-12 470	Rörelseresultat plus avskrivningar minus förändringen av rörelsekapital och investeringar samt efter finansiering
Likvida medel, SEK	34 230	69 843	Banktillgodoshavanden och kassa vid periodens slut
<b>Investeringar</b>			
Investeringar i anläggningstillgångar	-5 601	-89 543	Investeringar i materiella anläggningstillgångar netto efter eventuella avyttringar
<b>Anställda</b>			
Medeltal anställda under perioden	991	1 199	
<b>Aktiedata</b>			
Antal utestående aktier före utspädning vid periodslutet	530 625 000	412 210 070	Antal aktier vid periodslutet utan hänsyn till utestående teckningsoptioner och eventuella personaloptioner
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning	463 300 212	405 677 654	Antal aktier vid periodslutet med hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner med ett lösenpris lägre än aktuell börskurs.
Antal utestående teckningsoptioner	0	0	Antalet icke utnyttjade teckningsoptioner vid respektive periodslut.
Kvotvärde, SEK *	0,2	0,2	Varje akties andel av det totala aktiekapitalet
Resultat per aktie, SEK	-0,186	-0,014	Resultat efter skatt delat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.
Eget kapital per aktie, SEK	0,476	0,950	Eget kapital exklusive minoritet i relation till utestående antal aktier vid periodslutet.
Börskurs per aktie vid periodslutet, SEK	0,16	1,22	Senaste betalda aktiekurs den sista börsdagen i respektive period.

\* Kvotvärdet blev sänkt till 0,05 SEK efter årsslutet 2008.

# Styrelse, ledande befattningshavare samt revisor

## Styrelse



### Preston Haskell

Styrelseordförande. Preston Haskell är amerikansk medborgare född 1966 och har verkat som affärsman i Ryssland sedan tidigt 1990-tal. Haskell är grundare och huvudägare i Colliers International som är etablerat i ett flertal länder i det forna Sovjetunionen med kontor i Moskva och St. Petersburg, Ryssland, Kazakstan, Ukraina, Litauen, Lettland och Estland. Haskell är medlem i Colliers International Governing committee. Haskell har arbetat i Ryssland sedan 1993 och är delägare i Forum Properties, en av Moskvas mest framgångsrika fastighetsrådgivare, vilket har byggt upp mer än 150 000 kvm kontorsyta samt äger en portfölj av A-klass fastigheter som bland annat inkluderar de prisbelönda projekten Avroa Business Park och Hermitage Plaza.

Haskell är också styrelsemedlem i Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd. Han är också partner i förvaltningsbolaget FF&P Real Estate Advisory Holdings, Ltd.

Haskell är grundare och styrelseordförande i Office Solutions, som är en auktoriserad återförsäljare av möbelföretaget Steelcase produkter i det forna Sovjetunionen samt vissa delar av Östeuropa. Haskell är också en av grundarna och arbetande styrelseordförande i AMARI Land International.

Preston Haskell har en examen i ekonomi från University of Southern California, USA.

Innehav i Central Asia Gold: 2 247 000 000 aktier samt 374 500 000 teckningsoptioner.



### Lars Guldstrand

Vice styrelseordförande. Lars Guldstrand är svensk medborgare, född 1957, han har mer än 25 års erfarenhet av internationellt ledarskap och investeringar inom telekom, media och teknologi. Han har också deltagit i så kallade turnarounds, företagsrekonstrueringar och M&A aktiviteter inom ett antal av andra sektorer inklusive finans och internet.

Under sin karriär har Guldstrand haft ledande positioner i ett antal privatägda och publika noterade bolag i såväl Europa som USA, inklusive Eniro AB. Lars Guldstrand är partner i GKL Growth Capital AB, Stockholm; ordförande i Paynova AB, Stockholm; ordförande i Eco Energy, Greentech from Scandinavia AB, Stockholm; ordförande i G-Life AB, Stockholm.

Han är vidare vice ordförande i Golden Pages Ltd, Israel; styrelsemedlem i Loxystem AB – Lars Guldstrand har MBA-examen från California Coast University, Kalifornien, USA

Innehav i Central Asia Gold: 5 000 000 aktier via bolag.



### Risto Silander

Risto Silander är svensk medborgare, född 1957. Han har arbetat 20 år inom investment banking och har haft ledande positioner hos Svenska Handelsbanken, Goldman Sachs, UBS and Alfred Berg. Under 2001 slutade han som VD för Alfred Berg-koncernen för att ägna sig åt affärsverksamhet i St Petersburg samt styrelseuppdrag.

Risto Silander är för närvarande styrelsemedlem i Svensk Exportkredit AB, East Capital Asset Management AB, 11 Real Asset Fund AB, 11 Invest S.A., Varenne AB, Brevan Howard Offshore Management Ltd., Stronghold Invest AB, E. Öhman Jr. AB och Trygg-Stiftelsen.

Risto Silander har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har studerat finansiering i MBA programmet vid Stern Business School, NYU, USA.

Innehav i Central Asia Gold: 0



### Mike Nunn

Mike Nunn, en sydafrikansk gruventreprenör född 1959, grundade Amari Holdings i syfte att dra affärsmässig nytta av sin erfarenhet och framgång i råvaruindustrin och sitt omfattande afrikanska affärsnätverk.

Nunn är en pionjär inom Tanzanit-branschen globalt. Tanzanit är en ädelsten. Som grundare och tidigare VD för TanzaniteOne Ltd (listad på AIM i London) utvecklade han en lokal verksamhet till en världsledande producent och marknadsledare för tanzanite. Nunn grundade också den Tanzanite Foundation som är en branschorganisation och ansvarig för den globala marknadsföringen av tanzanite. Även om Nunn avgick 2006 för att koncentrera sig på att utveckla Amari, är han fortfarande dess största aktieägare.

Andra råvaruverksamheter där Nunn har varit delaktig i utvecklingen inkluderar räddningen av MDM, en gammal gruvingenjörsmfirma, som därefter utvecklats till en ledande afrikansk gruvkonsultverksamhet och vars aktier noterades på AIM 2008.

År 2005 grundade Nunn Xceldiam Ltd, ett angolanskt diamanprospekteringsbolag som framgångsrikt listades på AIM 2006 och sedan avyttrades till Petra Diamonds.

Nunn konsoliderade en del av sina intressen i gruvindustrin i mitten av 2006 och skapade AMARI, ett Afrika-fokuserat gruv- och råvaruorienterat riskkapitalbolag, som nu har intressen i guld, platina, uran, mangan, nickel, kol och järnmalm.

Nunn är för närvarande arbetande styrelseordförande i AMARI och är baserad i Johannesburg, Sydafrika.

Innehav i Central Asia Gold: 0



## Styrelse



### Patric Perenius

Patric Perenius är svensk medborgare, född 1951 samt styrelseledamot i Central Asia Gold sedan 2004. Perenius är bergsingenjör från KTH, 1977. Perenius har arbetat med geologi inom olje- och gruvindustrin sedan 1978, exempelvis för Norsk Hydro och det svenska bolaget SECAB. Utöver att vara styrelsemedlem i CAG är Perenius också styrelsemedlem i de noterade publika bolagen Archelton Mineral AB och Capital Oil AB.

Innehav i Central Asia Gold: 706 856 aktier



### Alice Volgina

Alice Volgina är rysk medborgare, född 1966. Alice har examen som översättare i engelska och svenska vid Moskvas lingvistiska universitet. Hon är sedan 1999 partner samt Finanschef i Preston Haskells Investmentgrupp Colliers International. Mellan 1996-1999 arbetade hon som vice VD i HIB Limited och 1988-1996 vid tullen på Shere-metovo, flygplatsen i Moskva.

Innehav i Central Asia Gold: 0



### Maxim Kondratjukin

Maxim Kondratjukin är rysk medborgare, född 1981. Han studerade finansiell styrning 1998-2003 vid Sibiriska-amerikanska Management-institutionen vid universitet i staden Irkutsk. Parallellt (1998-2002) studerade han också Business Management vid University of Maryland College. Sedan 2006 arbetar han som ansvarig på projektutvecklingsavdelningen på MIEL Regional Investments inom investeringar i fastigheter. Dessförinnan arbetade han som marknadschef för Teletrade D.J International Consulting Ltd. Åren 2003-2005 arbetade han som ansvarig för strategisk planering för Sibirtelecom i Irkutsk. Styrelseledamot i LLC Sun Republic i Riga, Lettland samt i ZAO Almazinvest i Omsk i Ryssland.

Innehav i Central Asia Gold: 753 000 000 aktier och 125 500 000 teckningsoptioner.

### Sergej Gorbatjov

(se beskrivning under företagsledning nedan)

## Företagsledning



### Sergej Gorbatjov

Verkställande direktör och styrelsemedlem sedan mars 2009. Sergej är rysk medborgare född 1973 och har en universitetsexamen från den statliga ryska geologiska akademien i Moskva samt har även studerat vid University of Texas i USA. Sergej Gorbatjov utsågs till VD för de numera av Central Asia Gold ägda NMC-bolagen tidigt 2008 och har dessförinnan sedan 1996 arbetat i olika ledande positioner i det ryska näringslivet inklusive som chef för ett svenskt elföretags representationskontor i Moskva. Han har arbetat tillsammans med och rådgivit Central Asia Golds nye huvudägare och styrelseordförande Preston Haskell i många år.

Innehav i Central Asia Gold: 0



### Yurij Ivanov

Finanschef (CFO) sedan mars 2009. Yurij Ivanov är rysk medborgare född 1976. Han har en akademisk examen från Moscow State Financial Academy. Mellan 1999 – 2004 tjänstgjorde han som CFO för Forum Properties, vilket är ett ryskt fastighetsutvecklingsbolag. Därefter har han varit CFO för NMC-bolagen som nu ingår i CAG.

Innehav i Central Asia Gold: 0



### Vladimir Shmakov

Chefsjurist för CAG sedan mars 2009. Vladimir är rysk medborgare född 1967. Han har en examen från Moscow State Institute for International Relations. Han har därtill en doktorsexamen i internationell juridik. Vladimir Shmakov har tidigare arbetat inom den ryska utrikesförvaltningen och därefter inom fastighetssektorn i Moskva.

Innehav i Central Asia Gold: 0

## Revisorer



### Johan Arpe

Auktoriserad revisor vid Öhrlings Pricewaterhouse-coopers, född 1973. Har varit bolagets revisor sedan 2008.

# Bolagsstyrningsrapport

Med bolagsstyrning avses det regelverk och den struktur som finns för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolagsstyrning syftar ytterst till att tillgodose aktieägarnas krav på avkastning och att ge samtliga intressenter fullgod och korrekt information om bolaget och dess utveckling. Till grund för styrningen av Central Asia Gold AB (publ), nedan kallat Central Asia Gold, CAG eller Bolaget, ligger aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen samt andra tillämpliga lagar och regler. Central Asia Gold AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. CAG är ett svenskt gruvbolag med verksamhet i östra Sibirien i Ryssland. Central Asia Gold AB bildades 2004 och introducerades på NGM Equity, Nordic Growth Market den 29 mars 2005. Aktien handlas under kortnamnet "CAG". CAG tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan 1 juli 2008. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ange en förklaring till avvikelsen. Under 2008 har CAG haft en inkörningsperiod och vissa avvikelser finns därför från Koden. På grund av den begränsade tid som Bolaget tillämpat Koden, lämnas därmed en redogörelse som i vissa avseenden inte kan anses vara heltäckande enligt Koden. Bolaget ämnar vara fullt inkörd från och med årsstämman 2009. Styrning, ledning och kontroll av CAG fördelas i enlighet med aktiebolagslagen mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i CAGs angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är aktiebolagets högsta beslutande organ.

## Årsstämma 2008

Årsstämma i CAG 2008 hölls torsdagen den 12 juni 2008 i Stockholm. Protokoll från denna finns på [www.centralasiagold.se](http://www.centralasiagold.se).

I huvudsak fattades följande beslut:

- Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för det gångna året
- Antalet ledamöter i bolagets styrelse 2008 ska vara 8 utan suppleanter
- Till styrelse 2008 omvaldes Örjan Berner, Peter Geijerman, Alexander Gerasimov, Paal Hveem, Michail Malyarenko, Alexander Merko, Patric Perenius, Torbjörn Ranta
- Till styrelsens ordförande omvaldes Michail Malyarenko
- Beslutades styrelsens arvoden till 100 TSEK till oberoende ledamoten Örjan Berner och 20 TSEK till envar av övriga ledamöter
- Ersättning till bolagets revisor utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse
- Till revisor valdes för en period av 4 år, fram till årsstämman 2012, auktoriserade revisorn Johan Arpe vid revisionsbyrån Ranby Björklund.
- Antog stämman huvudaktieägarnas förslag till fastställelse om principer för utseende av valberedning
- Antog stämman styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

- Beslutade stämman bemyndiga styrelsen fatta beslut om nyemission av aktier i Bolaget. Bemyndigandet omfattar att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av högst 80 miljoner aktier (med kvotvärdet 20 öre/styck) innebärande en aktiekapitalökning om högst 16 000 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 16,25% av Bolagets aktiekapital och totala röstetal, samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Emission skall ske på marknadsmässiga villkor. Syftet med bemyndigandet och skälet till en möjlig avvikelse från aktieägarna företrädesrätt är att så ska ske i den situation då en riktad emission på grund av tids-, affärs- eller motsvarande skäl, är mer fördelaktig för bolaget.

## Årsstämma 2009

Årsstämma avhålls onsdagen den 27 maj 2009. Platsen är Näringslivets Hus på Storgatan 19 i Stockholm och stämman öppnas 15.00, varvid inläppet påbörjas 14.30. Årsredovisningen för 2008 kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida från och med den 30 april.

## Valberedning

*Principer för utseende av valberedningen antagna vid årsstämma den 12 juni 2008.*

Huvudägarna föreslår att bolagsstämman fastställer följande principer: Bolaget skall ha en valberedning bestående av styrelseordföranden samt fyra övriga ledamöter representerande envar av de fyra röstmässigt största ägarna. De till röstetalet största aktieägarna kommer att kontaktas på grundval av Bolagets, av VPC tillhandahållna, förteckning över registrerade aktieägare (ägargruppsvis) per den 31 oktober 2008. Den aktieägare som ej är registrerad i VPC, och som önskar utnyttja sin rätt, skall anmäla detta till styrelsens ordförande samt kunna styrka ägarförhållandet. Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av oktober månad kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna enligt ovan, och be dem utse varsin ledamot. Om någon av aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot. Namnen på ägarrepresentanterna och namnen på de aktieägare de företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall om inte ledamöterna enas om annat vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, skall valberedningen utse ny ledamot. Arvode skall ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen får belasta Bolaget med skäliga kostnader för resor och utredningar.

Valberedningen skall till årsstämman lämna förslag till: (i) val av stämмоordförande; (ii) antal styrelseledamöter; (iii) val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter; (iv) styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter; (v) eventuell ersättning för utskottsarbete; samt (vi) val av och arvodering till revisorer och revisorssuppleanter (i förekommande fall). Dessutom skall valberedningen lämna förslag till beslut om principer för tillsättande av ny valberedning.

Namnen på ägarrepresentanterna skall offentliggöras på Bolagets hemsida snarast efter att de utsetts. Förslag kan skickas till valberedning@centralasiagold.se eller postas till Central Asia Gold AB, Att:Valberedning, Brovägen 9, 182 76 Stocksund.

Valberedningen har fram till årsstämman 2009 bestått av: Viggo Leisner representerande Spencer Energy A/S (Valberedningens ordförande), Peter Lindh representerande Landå AB, Paal Hveem representerande Greenwhich Land Securities A/S, Clas Roman-der representerande Michail Malyarenko och Patric Perenius representerande Benton International Ltd.

### Styrelse

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter samt skall fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse såsom affärsplan med lönsamhetsmål, budget, delårsrapporter och årsredovisning, förvärv eller försäljning av företag, väsentliga förvärv eller försäljning av fastighet, fastställande av väsentlig policy, struktur för intern kontroll samt väsentliga organisatoriska förändringar.

### Styrelsens arbetsordning och skriftliga instruktioner om finansiell rapportering och arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör

CAGs styrelse fastställer årligen en arbetsordning samt skriftliga instruktioner om finansiell rapportering och arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör. Arbetsordningen reglerar bl a styrelsens åligganden, minsta antal styrelsesammanträden per år, hur kallelse till möten skall ske och vilka handlingar som skall distribueras inför styrelsesammanträden samt hur upprättande av styrelseprotokoll skall genomföras. De skriftliga instruktionerna om finansiell rapportering reglerar det rapporteringssystem som finns för att styrelsen fortlöpande skall kunna bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation samt arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör.

### Styrelseordföranden

Central Asia Golds styrelseordförande har under 2008 lett styrelsearbetet och sett till att styrelsen har fullgjort sina åligganden. Styrelseordföranden har fortlöpande följt koncernens verksamhet och utveckling genom kontakter med verkställande direktören samt genom egna frekventa möten eller samtal med dotterbolagscheferna.

### Styrelsens ledamöter

Central Asia Golds styrelse består vid 2008 års utgång av sju bolagsstämmovalda ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelsens ledamöter presenteras närmare senare i dokumentet där även ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen redovisas.

### Styrelsens arbete under 2008

Styrelsen har under 2008 hållit 18 sammanträden, varav två per capsulam samt elva telefonsammanträden. Övriga fem möten har skett med fysisk närvaro. Detta skall jämföras med de totalt elva styrelsemöten som hölls under det föregående verksamhetsåret. Ökningen av mötesfrekvensen skall ses i ljuset av det allt mer utmanande omvärldsläget under andra halvåret 2008. Det stora antalet sammanträden via telefon skall ses mot bakgrund av att ledamöterna bor i såväl Sverige som i Ryssland.

Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under 2008 är, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter, fastställande av affärsplan med därtill hörande budget, följande frågor:

- Bolagets finansiella läge samt likviditetssituation
- Nyemission
- Samgående med New Mining Company genom apportförvärv
- Avknoppningen till de egna aktieägarna av underkoncernen Kopylovskoye AB

### Styrelsens närvaro vid sammanträden

Namn	Funktion	Närvaro Antal av total
Michail Malyarenko	Styrelseordförande	15/18
Örjan Berner	Ledamot	16/18
Peter Geijerman	Ledamot	17/18
Alexander Gerasimov	Ledamot	12/18
Paal Hveem	Ledamot t.o.m. 2008-08-28	6/10
Alexander Merko	Ledamot	16/18
Patric Perenius	Ledamot	18/18
Torbjörn Ranta	Ledamot	18/18

### Styrelsens arbetsfördelning

Ingen uttalad eller skriftlig arbetsfördelning har förekommit för styrelsens ledamöter under räkenskapsåret 2008.

### Utskott i styrelsen

Styrelsen i CAG har valt att inte inrätta speciella revisions- eller ersättningsutskott under 2008. Styrelsen har funnit det mer ändamålsenligt att låta hela styrelsen fullgöra utskottens uppgifter i både ersättnings- och revisionsrelaterade frågor. Dessa frågor har avhandlats parallellt med ordinarie styrelsearbete.

### Styrelsearvode

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 12 juni 2008 beslutades att arvodet till styrelsen för verksamhetsåret ska utgå med 100 000 kronor till den oberoende ledamoten Örjan Berner och 20 000 kronor vardera till styrelsens övriga ledamöter. Det skall noteras att samtliga ledamöter utom den oberoende ledamoten avsåg sig sina arvoden för det senaste verksamhetsåret.

### Verkställande direktör och övrig ledning

Verkställande direktör, tillika koncernchef, har till uppgift att sköta den löpande förvaltningen av Bolaget. I styrelsens skriftliga instruktioner fastställs arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör. Torbjörn Ranta var verkställande direktör och koncernchef för Central Asia Gold från augusti 2004 fram till 12 mars 2009. Han har ej några aktieinnehav eller delägarskap i företag som Bolaget har betydande affärsförbindelser med.

### Ersättning till ledning

För information om ersättningspolicy samt ersättningar till verkställande direktör, ledande befattningshavare och de övriga anställda se not 2, i årsredovisningen för 2008.

### Revisor

Årsstämman utser revisor i Bolaget vart fjärde år. Revisorn har till uppgift att granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Till huvudrevisor och revisionsbolag valdes vid årsstämman 2008-

06-12, för en period av 4 år (t.o.m. årsstämman 2012) auktoriserade revisorn Johan Arpe vid revisionsbyrån Ranby Björklund som numera ingår i Price Waterhouse Coopers-koncernen. Revisionen är utförd i enlighet med god revisionssed i Sverige. Revision av årsbokslut sker till största delen i mars/april. Dock inleds processen genom att bokslut för 9 månader börjas granskas fr o m december månad av bokslutsåret. Inga delårsrapporter under räkenskapsåret har varit föremål för granskning.

### **Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen**

Intern kontroll definieras ofta som en process som påverkas av styrelsen, bolagsledningen och annan personal, och som utformas för att ge en rimlig försäkring om att Bolagets mål uppnås inom kategorierna ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Den interna kontrollen utgörs av beståndsdelarna kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### **Kontrollmiljö**

Basen för intern kontroll är kontrollmiljön, vilken innefattar den kultur som styrelse och bolagsledning kommunicerar och verkar utifrån och som skapar disciplin och struktur för övriga beståndsdelar inom intern kontroll. Kontrollmiljön utgörs framför allt av organisationsstruktur, ansvar och befogenheter, ledningsfilosofi, etiska värderingar, medarbetarnas kompetens, policies och riktlinjer samt rutiner. Ramverken som omger Central Asia Golds styrelse utgörs, förutom av relevant lagstiftning, av ägarnas intentioner och Koden. Den formella beslutsordningen i koncernen utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och VD som styrelsen årligen fastställer i sina skriftliga instruktioner. Styrelsen har utformat en arbetsordning för sitt arbete. VD har möjlighet att delegera ett begränsat beslutsfattande till övriga ledande befattningshavare. Två styrelsemedlemmar i förening har firmateckningsrätt.

### **Riskbedömning**

All affärsverksamhet är förenad med risktagande. En strukturerad riskbedömning möjliggör identifiering av de väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen samt var dessa risker finns inom organisationen. CAGs styrelse bedömer kontinuerligt Bolagets riskhantering. I detta arbete ingår att bedöma vilka förebyggande åtgärder som skall vidtas för att minska Bolagets risker, vilket bland annat innebär att tillse att Bolaget är tillbörligt försäkrat och att Bolaget har erforderliga policies och riktlinjer. I årsredovisningen återfinns styrelsens redovisning och bedömning av riskfaktorerna under rubriken –Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollåtgärder behövs för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. CAGs ekonomifunktion sammanställer varje kvartal finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas på dotterbolagsnivå samt på koncernnivå. Avvikelser mot budget och prognos analyseras och kommenteras. Dokumenterade processer finns för framtagande av underlag till finansiella rapporter.

### **Information och kommunikation**

Central Asia Gold har en informationspolicy, vilken innefattar riktlinjer för såväl intern som extern information från Bolaget. Extern information lämnas i enlighet med börs- och värdepapperslagstiftning, övriga tillämpliga lagar och förordningar, Finansinspektionens föreskrifter samt noteringsavtalet med NGM. Bolaget ger marknaden fortlöpande information om viktiga händelser i koncernen inklusive finansiell ställning. Informationen lämnas i form av delårsrapporter och årsredovisning. Vidare utges pressmeddelanden om nyheter och händelser som bedöms vara kurspåverkande. Samtlig finansiell information och övriga pressmeddelanden publiceras via NG News bland annat till mottagare inom finans- och dagspress, nyhetsbyråer, analytiker samt på Bolagets hemsida. Relevant information till CAGs medarbetare distribueras via e-post. Intern spridning av kurspåverkande information sker först efter att Central Asia Gold har publicerat motsvarande information till aktiemarknaden. Vidare ansvarar varje chef för att förmedla sina medarbetare sådan information som skall spridas i organisationen.

### **Uppföljning**

Finansiell uppföljning sker kvartalsvis av samtliga resultatenheter och på koncernnivå. Därtill erhåller koncernledningen operativa rapporter på vecko- och månadsbasis. Uppföljning sker sedan mot budget. CAG är ett gruvföretag i tidigt skede, varför det finns inte avges några resultat- eller omsättningsprognoser externt. Istället avges i bokslutskommunikén i februari varje år målsättningar i fråga om helårsvolymen av förväntad guldproduktion. Denna målsättning revideras sedan så ofta det bedöms nödvändigt. Då guldproduktionen fortfarande är starkt säsongbunden sker så vanligtvis tidigast under sommarmånaderna då produktionen på allvar är inledd. Det bör påpekas att CAG AB under första kvartalet 2009 genomfört ett samgående med det ryska guld-bolaget NMC. Därav kommer koncernens verksamhet att bli väsentligt mer omfattande. En ny företagsledning och styrelse har även utsetts i mars 2009. Rapporterings- och uppföljningsrutiner kommer därför att utvecklas mer under innevarande verksamhetsår.

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar. VD redovisar kvartalsvis för styrelsen uppföljning av verksamhetsmässiga mål i affärsplanen. Bolaget har valt att inte ha en särskild internrevision. Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen utvärderat och funnit det tillräckligt att den externa revisorn har utökat sin revision genom att specialgranska separata affärsupplägg eller större affärshändelser.

### **Styrelseledamöter under verksamhetsåret 2008**

#### *Michail Malyarenko (född 1962)*

Styrelseordförande, invald 2004.

Har högre utbildning vid den Tekniska Högskolan i staden Tomsk som Bergsingenjör-Geofysiker med examen 1987. Vidare har han utbildat sig i Ryssland vid det Internationella Centrumet för gas- och oljeindustriverksamhet (MGIMO) under år 1998. Har totalt 20 år av erfarenhet av prospekteringsverksamhet. Därav tre år av gruvindustriell inriktning i de ryska Kemerovo- och Krasnoyarskregionerna. Vidare har han 11 år av erfarenhet från västra Sibirien av prospektering av och produktion från oljefält, och ytterligare fem års erfarenhet av tradingverksamhet inom kol, koppars och olja. Michail Malyarenko är idag affärsman med åtta års erfarenhet av managementfunktioner, varav sex år

inom publik börsverksamhet. Var under 1993–2002 Verkställande Direktör för det ryska oljebolaget Vostochnaya Transnatsionalnaya Kompaniya (VTK) (som ingår i den i Sverige noterade West Siberian Resources-koncernen, f d Vostok Oil Ltd), och har därefter varit styrelsemedlem i samma företag. Har idag vid sidan om deltagandet i Central Asia Gold AB affärsverksamheter inom oljeproduktion (Malka Oil AB), oljeraffinering, fastigheter samt vinterturism.

#### Örjan Berner (född 1937)

Styrelseledamot, invald 2005.

Örjan har högre utbildning från Lunds universitet. Påbörjade sin karriär inom den svenska utrikesförvaltningen 1960. Arbetade för Förenta Nationerna under första halvan av 1960-talet, och var därefter förste sekreterare vid den svenska ambassaden i Peking under den andra halvan av 1960-talet. Blev ambassadråd vid den svenska ambassaden i Moskva under första hälften av 1970-talet. Var därefter svensk ambassadör på ett antal olika posteringar: i Polen 1984–1987, i Indien 1987–1989, i Sovjetunionen (senare Ryssland) 1989–1994, i Tyskland 1994–1996 och i Frankrike 1996–2002. Därefter arbetade han som generalsekreterare för organisationen Svenska i Världen samt verkar som affärsman. Har tidigare varit styrelseordförande för det i Sverige noterade oljebolaget Vostok Oil (Ltd) (West Siberian Resources Ltd).

#### Peter Geijerman (född 1972)

Styrelseledamot, invald 2004

Har en MBA-examen från franska INSEAD liksom även en MSc-examen i klinisk medicin från Karolinska Institutet i Stockholm. Verksam som affärsman i Ryssland sedan 1997. Driver idag ett managementbolag som förvaltar och äger en industrikoncern med verksamhet i västra Sibirien, huvudsakligen inom vägbyggnation och järnvägstransport. Därtill är han verksam inom förvärv och skötsel av jordbruksmark i Ryssland inom ramen för jordbruksföretaget Alpcot Agro AB. Har mångårig erfarenhet av projektledning och verksamhetsdrift i Ryssland. Talar flytande ryska.

#### Alexander Gerasimov (född 1956)

Styrelseledamot, invald 2006

Högre utbildning från den Tekniska Högskolan i staden Tomsk som Bergsingenjör-Geolog med examen 1982. Har gruvindustriell erfarenhet från Kamchatkaregionen (Aginskoye-fyndigheten), från regionen Buryatien (guldfyndigheten Zun-Cholba som idag ingår i det ryska börsnoterade guldföretaget Buryat-zoloto). Arbetade som chefsgeolog inom guldföretaget "Karer Barit" inom den sovjetiska guldkoncernen (regional enhet) "Zapsibzoloto". Var även chef inom guldanalysföretaget "Tetis" beläget i den sibiriska staden Novokuznetsk. Total gruvindustriell arbetserfarenhet om 24 år.

#### Paal Hveem (född 1953)

Styrelseledamot, invald 2006, utträde 2008

Är utbildad civilekonom. Har varit affärsman/ investor sedan 1985. Huvudfokus har härvid varit på fastigheter, shipping och råvaror. Är idag vid sidan om Central Asia Gold AB styrelsemedlem i Greenwich Land Securities AS.

#### Alexander Merko (född 1954)

Styrelseledamot, invald 2005

Har en examen (1976) som ingenjör med inriktning på livsmedelsfrågor från den Tekniska Högskolan i staden Odessa. Därefter har han gjort sin karriär inom den sovjetiska och ryska kvarnindustrin. År 1995 blev han utsedd till verkställande direktör för det Moskva-baserade kvarnföretaget Moscow Grain Combine, vilket producerar omkring 200 000 ton vetemjöl per år. Detta motsvarar 25–30% av den årliga förbrukningen av vetemjöl i Moskva. Sommaren 2005 trädde Merko tillbaka som VD för Moscow Grain Combine i avsikt ägna mer tid åt övrig affärsverksamhet. Alexander Merko har även en tongivande ställning i företaget Benton International Ltd, är styrelsemedlem i Malka Oil AB samt rådgivare åt Alpcot Agro AB.

### Styrelsens innehav av aktier samt oberoende

Namn	Styrelsefunktion	Aktieinnehav per december 2008	Optionsinnehav per december 2008	Oberoende till bolaget	Oberoende till större ägare till bolaget
Michail Malyarenko	Ordförande	48 915 947	2 000 000	Nej	Nej
Örjan Berner	Ledamot	0	0	Ja	Ja
Peter Geijerman	Ledamot	912 857	0	Ja	Ja
Alexander Gerasimov	Ledamot	0	450 000	Nej	Nej
Paal Hveem	Ledamot t o m augusti 2008	40 398 570	0	Ja	Nej
Alexander Merko	Ledamot och chef för representationskontoret i Moskva	0	0	Nej	Nej
Patric Perenius	Ledamot	706 856	0	Ja	Ja
Torbjörn Ranta	Ledamot och VD	4 271 429	0	Nej	Ja

### Ledningens innehav av aktier, optioner samt verksamhetsområde

Namn	Ledningsfunktion	Aktieinnehav per december 2008	Optionsinnehav per december 2008	Verksamhetsområde
Torbjörn Ranta	VD	4 271 429	0	Koncern
Maria Jansson	Administrativ chef	0	450 000	Moderbolaget
Alexander Merko	Chef repkontoret Moskva	0	0	Representationskontoret Moskva
Ara Soghomonyan	Administrativ chef Moskva	0	80 000	Finansiell rapportering/IFRS-redovisning
Mikhail Damrin	Affärsutveckling	0	2 000 000	Affärsutveckling på dotterbolagsnivå

*Patric Perenius (född 1951)*

Styrelseledamot, invald 2004

Patric har en examen som Bergsingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm (1977). Har arbetat med geologi inom olje- och gruvbranscherna sedan 1978, bl a för Norsk Hydro och SECAB. Patric Perenius är idag vid sidan om Central Asia Gold AB även styrelseledamot i Archelon Mineral AB och Capital Oil AB.

*Torbjörn Ranta*

Styrelseledamot, se info under avsnittet koncernledning nedan.

Samtliga styrelseledamöter förutom Patric Perenius utträdde ur styrelsen på den extra bolagsstämman den 12 mars 2009, i samband med samgåendet med New Mining Company.

**Koncernledning**

*Torbjörn Ranta (född 1962)*

Verkställande direktör och koncernchef, styrelseledamot Central Asia Gold AB (2004-2009).

Han fullgjorde 1982 sin värnplikt vid Försvarets Tolkskola varefter han tjänstgjorde vid svenska ambassaden i Moskva till 1983. Torbjörn Ranta påbörjade sina akademiska studier 1984 vid Handelshögskolan i Stockholm och avlade civilekonomexamen 1988. Han arbetade därefter på den svenska finansmarknaden med corporate finance och aktiemäkleri t o m 1996. År 1996 blev Torbjörn Ranta verkställande direktör för och styrelseledamot av det svenska börsbolaget Vostok Nafta Investment Ltd. Han lämnade Vostok Nafta och gick över som VD till dess dotterbolag Vostok Oil i januari 2001, då avknoppningen och börsnoteringen i Stockholm av det senare bolaget var genomförd. År 2003 slutade Torbjörn Ranta sin anställning i Vostok Oil Ltd. Torbjörn Ranta talar ryska flytande. Är idag även styrelsemedlem i det noterade oljebolaget Malka Oil AB samt i vissa andra onoterade företag.

*Maria Jansson (född 1968)*

Administrativ chef i moderbolaget och anställd sedan 2007

Maria har civilekonomexamen från den internationella ekonomlinjen med rysk inriktning vid Uppsala universitet 1994. Har också studerat ryska vid Finans- och Ekonomiuniversitet i St Petersburg. Hon tjänstgjorde 1995-1999 på Lafarge Braas Scandinavia som Project Manager för verksamheten i Baltikum och Ryssland och startade upp och var ansvarig för bolagets representationskontor i St Petersburg. Därefter blev Maria produktchef på Posten Logistik och ansvarade för marknadsföring och produktutveckling av en pakettjänst, Bizpak, i Ryssland, Polen och Baltikum. Maria talar ryska flytande.

*Alexander Merko (se ovan styrelsemedlemmar)*

Ansvarig för representationskontoret i Moskva

*Ara Soghomonyan (född 1978), koncernredovisningschef sedan 2007*

Är rysk medborgare och har examen från den Ekonomiska Högskolan i staden Jerevan (Armenien). Har ett ACCA-diplom (Brittiskt diplom gällande finansiell rapportering och revision). Har tidigare arbetat för PriceWaterhouseCoopers i Moskva med revision och finansiell rapportering och även för konsultföretaget BDO Unicon Consulting. Har betydande redovisnings- och revisionserfarenhet från arbete i olika storbolag inom den ryska gruv- och oljeindustrin.

*Mikhail Damrin (född 1972)*

Mikhail Damrin är affärsutvecklingsansvarig och rysk medborgare samt placerad vid representationskontoret i Moskva. Han har tidigare, sedan slutet av 1990-talet, i olika perioder arbetat bl a för de Sverige-noterade bolagen Vostok Nafta Investment och Westsiberian Resources innan han 2007 tillträdde sin position i CAG. Mikhail är utbildad i Moskva och har också en MBA från Cranfield University i England. Mikhail tillträdde under tidiga 2009 posten som VD för CAGs f d dotterbolag Kopylovskoye AB, som knoppades av till CAGs aktieägare i slutet av december 2008.

Stockholm 2009-04-29

Central Asia Gold AB (publ.)

Brovägen 9

182 76 Stocksund, Sweden

Telefon: +46 (0)8 624 26 80

Fax: +46 (0)8 624 37 20

Org nr: SE556659-4833

E-post: info@centralasiagold.se

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Central Asia Gold AB (publ) avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2008.

## Koncernstruktur

Central Asia Gold AB ("CAG AB") är ett svenskt gruvbolag med verksamhet i östra Sibirien i Ryssland. CAG genomförde under mars 2009 ett samgående med det ryska guldföretaget New Mining Company ("NMC") via ett apportförvärv. En beskrivning av NMC följer nedan. Som ett resultat blev CAG AB moderföretag för en större grupp av ryska guldproducerande dotterbolag. Detta medförde även att de tidigare ägarna av NMC, primärt den i Moskva boende amerikanske entreprenören Preston Haskell, blev huvudägare i CAG AB. Före samgåendet med NMC delade CAG AB i december 2008 ut samtliga aktier i dotterbolaget Kopylovskoye AB till de egna aktieägarna. Utdelningen (avknoppningen) innebar att underkoncernen Kopylovskoye AB avkonsoliderades i CAG ABs koncernbalansräkning före årsslutet 2008. I koncernresultaträkningen ingår däremot Kopylovskoye AB fram till och med slutet av 2008.

Koncernen består per slutet av 2008, d v s före samgåendet med NMC, av det svenska moderbolaget respektive av tre dotterbolag i Ryssland, varav ett är vilande. De ryska dotterbolagen är alla av typen limited liability company ("OOO"). Vidare äger dotterbolagen ett stort antal dotterdotterbolag i Ryssland.

CAG AB börsnoterades på NGM Nordic Growth Market den 29 mars 2005. Antalet aktieägare var omkring 4 800 per utgångsen av 2008.

Vid en jämförelse av räkenskapsåren 2007 och 2008 skall förutom ovan påpekad avknoppning av underkoncernen Kopylovskoye AB uppmärksammas att det alluvialt guldproducerande koncernbolaget OOO Artelj Lena förvärvades i det absoluta slutet av det andra kvartalet 2007, och konsoliderades därmed i koncernresultaträkningen först fr o m det tredje kvartalet 2007. Detta medför att rörelsekostnaderna allt annat lika ökade under 2008 jämfört med 2007.

Vidare har nedskrivningar skett av de två alluviala dotterbolagen under det andra och tredje kvartalet 2008. Totalt uppgår nedskrivningarna till 44 033 TSEK och redovisas under rörelsekostnaderna.

I de finansiella posterna igår för räkenskapsåret 2007 en realisationsvinst om 25 968 TSEK till följd av utförsäljningen via en riktad nyemission under det året av 25% av dotterbolaget Kopylovskoye AB till en grupp av externa investorer. Under det fjärde kvartalet 2008 skedde ytterligare en utförsäljning av 12,5% av samma dotterbolag. Denna gång var det en ren försäljning till ett pris av 10 000 TSEK för aktieposten och ej en riktad nyemission. Denna senaste utförsäljning medförde istället en koncernmässig realisationsförlust om 11 831 TSEK.

## Verksamhet

Central Asia Gold är ett gruvbolag som sysslar med prospektering och produktion av mineraler, i dagsläget uteslutande av guld.

Koncernbolagen äger vid slutet av 2008 ett stort antal minerallicenser, som ger rätt till att utvinna mineraler inom licensområdena under de respektive licensperioderna. Per årsslutet 2008 bedöms koncernens licenser, före samgåendet med NMC-koncernen, enligt ryska standards omfatta netto cirka 464 000 uns (1 oz = 31,1 g) guldreserver av rysk kategori C1/C2 och 745 000 oz gulddmineraltillgångar av kategori P1. Vidare finns 6 225 000 oz av gulddmineraltillgångar i kategori P2. Sammantaget producerade koncernbolagen 834 kg guld under 2008 (1 073 kg under 2007). Därmed blev CAG rysk guldproducent nummer 26 under 2008 av totalt mer än 400 producerande företag.

### OOO Artelj Tyva

Dotterdotterbolaget OOO Artelj Tyva är en alluvial guldproducent. Det innebär att Artelj Tyva producerar guld under den varma delen av året, d v s under maj – oktober. Guldproduktionen 2008 blev 154 kg (ca 4 950 oz), vilket var 33% lägre än under 2007 då 231 kg (7 400 oz) producerades. Huvudsakliga orsaker till den lägre produktionen var den höga ryska inflationens direkta och indirekta verkningar. Till följd av ökade löne- och bekvämlighetskrav lämnade en stor del av de erfarna specialisterna företaget under pågående säsong och ersattes med mindre erfarna arbetare. Detta medförde effektivitetsförluster. Vidare skenade bränslepriserna under första halvan av 2008 i världen och i Ryssland. Dieselbränsle är en mycket betydande del av rörelsekostnaderna i CAGs två alluviala dotterbolag. På årsbasis förbrukar de bägge dotterbolagen över 6 000 ton (mer än 6 miljoner liter) dieselbränsle i sina maskinparker. Prisuppgången på råolja och dieselbränsle under första halvan av 2008 fick därmed en mycket kraftig påverkan på de alluviala bolagens resultat under det gångna verksamhetsåret.

### OOO Artelj Lena

Dotterdotterbolaget OOO Artelj Lena är också en alluvial guldproducent, men belägen i distriktet Bodaibo i Irkutsk-regionen. Bolaget förvärvades alltså i mitten av 2007, och konsoliderades i koncernresultaträkningen för Central Asia Gold fr o m det tredje kvartalet av 2007. Totalt producerade Artelj Lena 496 kg guld (15 950 oz) under 2008. Detta var en minskning med 24% jämfört med 2007 då 648 kg (20 800 oz) guld producerades. Orsakerna till produktionsminskningen är desamma som redogjorts för ovan gällande OOO Artelj Tyva.

### OOO Tardan Gold

Inom dotterbolaget OOO Tardan Gold genomfördes i slutet av 2008 den obligatoriska reservprövningen av de ryska myndigheterna avseende Tardan-fyndigheten. Den åsattes under slutet av sovjet- och tidig Rysslandstid omkring 229 000 oz (drygt 7 ton) guldreserver C1+C2. Cut-off halten som då användes var 2 g/ton och utvärderingen gick inte längre än till 100 m djup. Av de totala reserverna som tilldelades under sovjet- och tidig Rysslandstid innehöll vid den tiden de 5 största malmkropparna ca 160 000 oz av C1/C2 reserver. Central Asia Gold har därefter under de senaste åren genomfört ett omfattande utvärderingsprogram på dessa malmkroppar. Den nya reservberäkningen hos den ryska mineralreservkommittén via deras lokala filial (TKZ) i Krasnojarsk resulterade i guldreserver om 8,4 ton (272 000 oz) i kategorierna C1+C2. Beräknad snitthalt av guld i reser-

verna är lite högre än 4 g/t och ny cut-off halt är 0,5 g/t. Detta innebär att Tardan-fyndigheten nu är redo för nästa produktionsfas, nämligen för konstruktionen av en lagningsanläggning. De officiellt godkända guldreserverna och utsikterna till lägre framtida produktionskostnader som ett resultat av den pågående rubeldeprecieringen innebär att styrelsen för CAG inte ser något behov av att skriva ner värdet på Tardan-fyndigheten per slutet av december 2008.

#### *Guldproduktion – processverket*

På Tardan-fyndigheten producerades även under 2008 guld i det gravimetriska processverket på plats. Produktionen skedde inom ramen för det pilotproduktionstillstånd som gäller enligt det existerande licensavtalet. Malmprocessningen uppgick under januari-december 2008 till drygt 83 000 ton (53 000 ton). Totalt producerades under perioden ca 184 kg rent guld (194 kg). Den gravimetriska fabriken på Tardan har lagts i malpåse i slutet av 2008. Därefter kommer guldproduktionen på Tardan att upptas igen så snart den planerade nya lagningsanläggningen har blivit färdigställd.

OOO Tardan Gold sysslar parallellt med guldproduktionen med utvärdering och prospektering på de två licensblocken i Tardandalen. Syftet är att öka guldreserverna inom bolaget. Ytan på de två licensblocken är 520 km<sup>2</sup>, varav den första licensen där produktion idag bedrivs omfattar endast drygt 3 km<sup>2</sup>. På det större licensområdet finns en mängd mineraliseringar upptäckta, som delvis blev utvärderade redan på sovjettiden. Under 2008 har nya geofysiska data insamlats från hela licensområdet. Utvärderingen av dessa data pågår fortfarande. Syftet är att avgränsa de mest intressanta objekten på licensblocket för att sedan kunna kraftsamla prospekteringsarbetet till ett par delområden.

#### *Kopylovskoye AB*

En extra bolagsstämma i CAG AB som avhölls i slutet av december 2008 beslutade att dela ut alla återstående aktier i Kopylovskoye AB till aktieägarna i CAG AB. Avstämningsdagen var 30 december 2008. Aktiekapitalstrukturen i Kopylovskoye AB hade dessförinnan anpassats genom en split 849:1 så att 849 miljoner aktier är nu utestående. De 62,5% som Central Asia Gold ägde per utdelningsdagen motsvarade 530 625 000 aktier, vilket är det totala antalet utestående aktier i Central Asia Gold AB per årsslutet 2008. Således innebar utdelningsvillkoren att varje innehavare av en CAG-aktie på avstämningsdagen erhöll en aktie i Kopylovskoye AB. Därigenom har nu Kopylovskoye AB omkring 4 800 aktieägare.

Utdelningen genomfördes skattefritt för mottagarna enligt den s.k. Lex Asea. Detta bekräftades av Skatteverket i ett beslut daterat den 2 februari 2009. I samma beslut meddelades att av anskaffningsutgiften för aktier i Central Asia Gold AB bör 79 procent hänföras till dessa aktier och 21 procent till motsvarande erhållna aktier i Kopylovskoye AB.

Innan utdelningen förvärvade Kopylovskoye AB guldlicensen Kavkaz från CAG AB via bolaget OOO Kavkaz. Kavkaz-licensen är belägen i närheten av huvudlicensen Kopylovskoye som ägs av Kopylovskoye AB. Förvärvspriset fastställdes till ca 2 miljoner USD och betalades via en kvittning av skulder mellan CAG AB och Kopylovskoye AB.

Kopylovskoye AB drivs nu som ett självständigt bolag och Mikhail Damrin, tidigare chef på CAGs kontor i Moskva, har utsetts till VD. Styrelsen i Kopylovskoye AB håller nu på att gå igenom strategier för framtiden och någon form av listning under 2009 kommer att tas i beaktande. Avsikten är att så snart praktiskt möjligt erbjuda en OTC-handel för Kopylovskoye-aktien då det finns ett relativt stort antal aktieägare. En ny styrelse kommer också att utses efter det att man talat med de större aktieägarna.

Under 2008 utfördes en stor mängd geologiskt arbete på Kopylovskoye-fyndigheten: Under året grävdes totalt 20 stycken prospekteringsdiken med en längd om 3 800 m som övertvåras licensblocket på bägge sidor om den fastställda malmkroppen i en total utsträckning om ca 1,5 km. Vidare genomfördes mer än 2 600 m kärnbörning, nära 3 000 m pneumatisk börning samt togs omkring 2 900 ytprover. I företagets provtagningsenhet har mer än 3 000 olika prover processats varav huvuddelen har analyserats i två externa laboratorier. Proverna hänförs sig i huvudsak till två prospekteringslinjer belägna på den västra gränsen av och till öster om den fastställda malmkroppen. Efter utgången av det tredje kvartalet 2008 infördes ett kraftigt kostnadsminskningsprogram mot bakgrund av den finanskris som då började accelerera i Ryssland och i övriga världen. En stor del av det arbete som planerats för lades då på is och istället minskades antalet anställda och en kontrakterad RC-borrrigg avbeställdes. Därigenom har kostnaderna dragits ner till ett minimum och under 2009 kommer ett internationellt gruvkonsultföretag att gå igenom alla data för att göra en rapport med internationellt format. Styrelsen i Kopylovskoye AB kommer därefter att fatta beslut om hur man skall fortsätta med prospekteringen. Företaget planerar att sätta upp en hemsida, [www.kopylovskoye.com](http://www.kopylovskoye.com), under det första halvåret 2009.

Utdelningen av Kopylovskoye AB resulterade redovisningsmässigt i CAG-koncernen i att eget kapital exklusive minoritetsandel minskade med 109 MSEK. Inklusive minoritetsandel blev minskningen drygt 159 MSEK. Samtidigt minskade totala tillgångar i CAG-koncernen med 220 MSEK som en följd av utdelningen.

#### *OOO Kara-Beldyr*

Detta guldprojekt blev under hösten 2008 föremål för ett joint-ventureavtal med det kanadensiska guldbolaget Centerra Gold ("Centerra"). Avtalet innebär att Centerra har en rättighet men ej skyldighet att förvärva 70% av Kara-Beldyr genom att investera 6,5 MUSD i projektet. Centerra kommer att vara operatör under tiden då man köper in sig i projektet. Under det första halvåret 2008 genomfördes ett grundgående borrhprogram på omkring 1 100 m. Borrhprogrammet bestod av grunda RC-liknande borrhål ner till ett djup av 10 m – 30 m. Borrhålen borrades i tre linjer över den kända mineraliseringen Gordejevskoe. Där har mineraliseringen historiskt påvisats mestadels på ytan via ytdiken. Syftet med detta borrhprogram var att bekräfta den historiska informationen samt att testa gulddistributionen på lite större djup. Under andra halvan av 2008 har en omfattande geofysisk studie genomförts på en över 3 kvadratkilometer stor yta på Kara-Beldyr. Resultaten av prospekteringsarbetet hittills har varit som förväntats. Som ett resultat av detta har det beslutats att följa upp med ett liknande grundgående borrhprogram under första halvan av 2009. Ambitionen är att därefter följa upp med ett diamanbörningsprogram. Licensen till Kara-Beldyr ägdes



ursprungligen av OOO Tardan Gold. Under verksamhetsåret 2008 flyttades den över till ett nytt licensbolag, OOO Kara-Beldyr. Därefter har ägandet till OOO Kara-Beldyr övergått direkt till Central Asia Gold AB.

#### **OOO Uzhunzhul**

Licensen till Uzhunzhul-fyndigheten låg tidigare direkt i dotterbolaget OOO Tardan Gold. Under verksamhetsåret 2008 flyttades licensen över till ett nytt licensbolag, OOO Uzhunzhul. Detta dotterdotterbolag ägs idag helt av OOO Tardan Gold, men avses flyttas över till Central Asia Gold under 2009. Inget speciellt utvärderingsarbete genomfördes under 2008 på licensblocket p g a den finansiella krisen i Ryssland.

#### **New Mining Company (NMC)**

Genom apportförvärvet av NMC-koncernen erhåller CAG AB ägandet till fem ytterligare ryska limited liability companies belägna i den ryska regionen Tchita som gränsar bl a till Kina. Dessa bolag äger licensen till ett guldprospektivt område benämnt "Staroverinskaya gold prospective zone". Inom licensblocket finns för närvarande definierade två gruvguldfyndigheter och en alluvial guldfyndighet. Den första gruvfyndigheten, Bogomolovskoye, genomgick i slutet av 2008 en obligatorisk reservbedömning hos de ryska myndigheterna. Godkänd siffra uppgår till 8,1 ton av guldreserver C1/C2. Pilotproduktion av guld från Bogomolovskoye-fyndigheten inleddes 2008 från en lagningsanläggning (heap leaching-fabrik) och under 2008 producerades 130 kg rent guld från fabriken. Den andra gruvfyndigheten, Kozlovskoye, blev åsatt kring 10 ton guldreserver C1/C2 på 1960-talet, d v s under sovjetisk tid. Fyndigheten skall under 2009 genomgå förnyad reservprövning och den nya reservsiffran bedöms ligga in närheten av den tidigare. Den alluviala fyndigheten, Zolotaya Borzja, innehåller drygt 2 ton utvinnsbara guldreserver C1/C2. Produktionen från den alluviala guldfyndigheten blev 140 kg under 2008, och således producerade NMC-bolagen tillsammans 270 kg guld under 2008. Ett antal ytterligare guldmineraliseringar finns i licensområdet och utvärderingsarbeten pågår på vissa av dem. Totalt antal anställda i NMC-bolagen var per slutet av 2008 300. De enskilda NMC-bolagen väntas vid slutet av 2009 ha drygt 20 ton av registrerade reserver C1/C2 och tidigare avgivna bedömningar om att denna siffra väntas öka med ytterligare 10 ton under 2010 kvarstår.

I samband med att CAG AB tar över NMC-bolagen kommer de senares balansräkningar att stärkas. Givet preliminära beräkningar av företagsledningen för NMC kommer NMC-bolagen att per årsslutet 2008 proforma ha omkring 57 MSEK av eget kapital och positivt rörelsekapital. NMC-bolagens guldproduktion för 2009 beräknas hamna i intervallet 300 – 400 kg. För mer information om NMC och effekterna av samgåendet på CAG AB hänvisas till den senaste företagspresentationen på CAG ABs hemsida på internet – [www.centralasiagold.se](http://www.centralasiagold.se).

#### **Resultat och omsättning - koncernen**

För tolv månadersperioden januari – december 2008 visar koncernen ett nettoresultat efter skatt om -91 184 TSEK (-2 689 TSEK) motsvarande -0,186 SEK per aktie (-0,014 SEK). I resultatet för hela verksamhetsåret ingår en nedskrivningspost av de alluviala dotterbolagen Artelj Lena och Artelj Tyva om -44 033 TSEK. Vidare ingår en realisationsförlust om 11 831 TSEK hänförlig till försäljningen av 12,5% av aktierna i dotterbolaget

Kopylovskoye AB till en grupp av externa investorer. Denna transaktion skedde under det fjärde kvartalet.

Guldförsäljningen under rapportperioden uppgick till 150 726 TSEK (160 967 TSEK). Mängden sålt guld under rapportperioden var 836 kg (1 111 kg).

Därutöver inkluderas i koncernresultaträkningen en intäktspost om 19 770 TSEK (19 910 TSEK) avseende främst tjänster utförda av dotterbolagen som sysslar med transporttjänster, delvis även för externa kunder. Tardan Gold har också utfört externa borr- och byggtjänster sedan slutet av 2008. Delägandet i transportbolagen utvecklades i slutet av det tredje kvartalet 2008 i samband med att CAG-koncernen köpte ut de anläggningstillgångar i transportbolagen som man brukar regelbundet. Därmed avkonsoliderades dessa två transportbolag fr o m det fjärde kvartalet 2008.

Förändringen av färdigvarulager och varor under tillverkning uppgick till 5 864 TSEK (6 973 TSEK) för räkenskapsåret 2008.

Under rapportperioden aktiverades 53 745 TSEK av prospekteringskostnader på dotterbolags-nivå (43 255 TSEK).

Totala rörelsekostnader i koncernen under räkenskapsåret 2008 blev 305 643 TSEK (256 845 TSEK). De ovan nämnda nedskrivningarna om -44 033 TSEK ingår i rörelsekostnaderna för hela rapportperioden. Skillnaden i rörelsekostnader mellan räkenskapsåren 2007 och 2008 förklaras också av att dotterbolaget OOO Artelj Lena förvärvades i mitten av 2007. Det ingick därmed i koncernresultaträkningen 2007 först fr o m tredje kvartalet.

Netto finansiella poster uppgick till -21 519 TSEK för räkenskapsåret 2008 (34 228 TSEK). Skillnaden mellan åren förklaras främst av en realisationsvinst som uppstod under det tredje kvartalet 2007. Realisationsvinsten avsåg dotterbolaget Kopylovskoye AB. Under det fjärde kvartalet 2008 såldes en andel om 12,5% av dotterbolaget Kopylovskoye AB till en grupp av externa investorer för 10 000 TSEK. Denna försäljning resulterade i en realisationsförlust om 11 831 TSEK i koncernen som ingår i netto finansiella poster.

Skatteintäkten för rapportperioden blev 5 775 TSEK (-11 669 TSEK). Den positiva skatteposten avser i huvudsak förändringen i uppskjuten skatt på dotterbolagsnivå. Minoritets-andelen av nettoresultatet efter skatt för räkenskapsåret 2008 var -5 038 TSEK (3 077 TSEK).

#### **Moderbolaget**

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, investor relations, strategibeslut etc. Det har dock ingen inkomst annan än intäkter i form av räntor på lån till dotterbolag samt ränta avseende bankinlåning. Antalet anställda uppgick till 6 vid rapportperiodens utgång inklusive representationskontoret i Moskva (8). Nettoresultatet för räkenskapsåret 2008 blev -28 947 TSEK (-11 065 TSEK). I tolv månadersresultatet ingår nedskrivningar om -49 610 TSEK relaterade till dotterbolagen Artelj Tyva och Artelj Lena. Denna nedskrivning bokades under räkenskapsårets tredje kvartal. Därefter uppkom under fjärde kvartalet

2008 en realisationsförlust om -8 727 MSEK i samband med försäljningen av 12,5% av aktierna i Kopylovskoye AB till en grupp externa investerare. Försäljningspriset var 10 MSEK. Å andra sidan innebar försäljningen av dotterbolaget OOO Kavkaz vid samma tidpunkt en reavinst på 13 519 TSEK. Dessutom har en stark dollarutveckling och deprecieringen av rubeln under det fjärde kvartalet inneburit avsevärda valutakursvinster. I slutet av fjärde kvartalet delades sedan, som nämnts tidigare, alla återstående aktier i Kopylovskoye AB ut till aktieägarna i CAG AB. Avstämningsdagen för utdelningen var 30 december 2008 och aktierna bokades in i början av januari 2009. Utdelningen innebar en minskning av moderbolagets egna kapital med 93 558 TSEK.

Moderbolagets kassa uppgick till 30 456 TSEK per den 31 december 2008 (8 718 TSEK).

### **Investeringar och likviditet**

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret 2008 till 59 346 TSEK (165 403 TSEK).

Kassabehållningen i koncernen uppgick till 34 230 TSEK vid slutet av december 2008 (69 843 TSEK).

### **Aktiekapitalet, utgivna aktier, teckningsoptioner och utestående bemyndiganden**

Under juni 2008 genomfördes en företrädesemission. Denna gjordes till kursen 0,55 SEK varvid 117 774 304 nya aktier emitterades. Samtidigt emitterades 58 887 152 teckningsoptioner med en löptid t o m början av december 2008. Teckningskursen var likaledes 0,55 SEK per option motsvarande en aktie. Då kursen på CAG-aktien föll under hösten 2008 var det endast en begränsad del av teckningsoptionerna som utnyttjades. I slutet av december emitterades ytterligare nästan 500 000 aktier till ett svenskt försäkringsbolag för att se till att antalet utestående aktier i bolaget skulle vara jämnt i samband med den planerade utdelningen av CAGs dotterbolag Kopylovskoye AB till Central Asia Golds aktieägare. Per den sista december 2008 uppgår antalet utestående aktier i bolaget därför till 530 625 000. På den extra bolagsstämman avhållen den 22 december 2008 fattades beslut om att minska aktiens kvotvärde till 0,05 SEK från 0,20 SEK. Registreringen skedde efter årsslutet. Därmed uppgår det registrerade aktiekapitalet per årsslutet 2008 till 106 125 000 SEK.

I tillägg till detta godkändes ett optionsprogram riktat till ledande befattningshavare i koncernen på årsstämman 2007. Totalt omfattade programmet 14 500 000 optioner. Löptiden på optionerna är t o m juli 2009 och teckningskursen var från början 2,25 SEK/option motsvarande en aktie. Företrädesemissionen i juni 2008 medförde en omräkning av teckningskursen till 2,00 SEK per option motsvarande en aktie. Utdelningen av Kopylovskoye AB i december 2008 minskade teckningskursen ytterligare till 1,76 SEK. De bägge händelserna har även lett till att antalet aktier som varje option berättigar till teckning av nu är 1,28. Optionerna kan endast lösas mot slutet av löptiden. Börskursen på CAG-aktien är dock betydligt lägre än teckningskursen på optionerna vid slutet av räkenskapsåret.

Årsstämman i juni 2008 gav styrelsen ett bemyndigande att emittera upp till 80 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för existerande aktieägare under tiden fram till årsstämman 2009.

Detta bemyndigande ersattes på en extra bolagsstämman avhållen den 12 mars 2009 med ett nytt, efter den omvända spliten, omfattande motsvarande emissioner om upp till 10 000 000 nya aktier innebärande en total aktiekapitalökning om upp till 100 000 000 SEK. Även det senare bemyndigandet gäller längst till och med årsstämman 2009. Så långt har inget av bemyndigandena utnyttjats.

### **Finansiella mål**

Styrelsen anser att soliditeten i koncernen i uppbyggnadsskedet, d v s innan storskalig guldproduktion är inledd, inte skall vara lägre än 75%. I ett senare skede kan soliditeten vara lägre. Dock bör den inte understiga 50%. Per årsslutet 2008 ligger koncernens soliditet, inklusive minoritetsandel av eget kapital på 70,7%. Det får anses tillfredställande i nuvarande läge.

Kortfristig räntebärande skuldsättning skall om möjligt undvikas. Vid övervägande av upptagande av räntebärande lån skall en minsta löptid på krediterna om två år eftersträvas.

### **Likviditetshantering**

Överskottslikviditet, d v s likvida medel som inte på kort sikt skall investeras i rörelsen, skall i görligaste mån behållas på koncernkonton i väst, d v s skall ej lämnas i det ryska banksystemet. Överskottslikviditet skall som huvudregel placeras på inlåningskonto eller i kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

### **Utdelningspolitik**

Styrelsen för Central Asia Gold AB anser att lämnande av utdelningar är viktigt och skall eftersträvas på sikt. I uppbyggnadsskedet av koncernen, d v s åtminstone under de närmast kommande verksamhetsåren, måste dock prioriteras att uppnå ett positivt kassaflöde. I det långa loppet skall en attraktiv utdelning lämnas beaktandes bland annat koncernens finansiella ställning och investeringsbehov.

### **Skattesituation**

Det bedöms att koncernen under sitt uppbyggnadsskede inte kommer att uppvisa betydande synliga vinster. I Ryssland finns dock inget krav på koncernredovisning och det föreligger inte heller möjlighet till koncernbidrag som t ex i Sverige. Det innebär att skattemässiga vinster i ett ryskt dotterbolag ej kan kvittas mot skattemässiga underskott i ett annat. Skattemässiga förlustavdrag i ett och samma dotterbolag kan dock utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster under vissa förutsättningar. Detta kan leda till att koncernen visar skattekostnader trots att koncernen redovisningsmässigt ej går med vinst.

En annan faktor att beakta är förändringen i s k uppskjuten skatt. Den beräknas på enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Förändring i uppskjuten skatt påverkar inte kassaflödet.

Utöver vinstskatter betalar ryska guldproducenter en royaltyskatt på sitt producerade guld. Denna skatt är oberoende av om företaget visar vinst eller ej. Royaltyn uppgår till 6% av försäljningsvärdet på guldet, och betalas när försäljningen är genomförd. Därtill betalar ryska företag vissa smärre skatter på bokvärdet av sina anläggningstillgångar.

Moderbolaget i Sverige har som enda intäktskälla ränteintäkter på lån tillställda dotterbolagen samt ränteintäkter avseende placerad överskottslikviditet i Sverige från tid till annan. Ibland kan tillkomma nettoeffekten av valutarörelsernas inverkan på utlandslån och banktillgodohavanden i utländsk valuta. Givet de förvaltningskostnader som uppstår i moderbolaget bedöms att ingen eller endast ringa bolagsskatt kommer att betalas i Sverige under de närmaste åren.

Sammantaget bedöms koncernen under de närmsta åren komma att betala endast begränsad kontant bolagsskatt men relativt betydande royaltyskatt.

### **Valutapolicy**

Koncernens investeringar sker i huvudsak i rubel. Samtidigt är intäktsflödet i huvudsak dollar-relaterat då världsmarknadspriset på guld sätts i USD. Guldhandel i Ryssland sker sedan till världsmarknadspriset omräknat i rubel. En betydande förstärkning av rubeln mot USD är därför negativ för koncernen i sig. Dock redovisar koncernen kostnader och intäkter i svenska kronor (SEK) så rubelns rörelse mot svenska kronan inverkar även. Under första halvan av 2008 stärktes rubeln mot US-dollar, medan den under andra hälften försvagades något. Mot kronan var rubeln relativt stabil under 2008. Därefter har rubeln deprecierat kraftigt mot omvärldsvalutorna under inledningen av 2009.

Generellt placeras koncernmässig överskottslikviditet i USD samt i SEK med ungefärligen lika vikt som utgångspunkt. Omviktning sker från tid till annan utifrån företagsledningens bedömning av den förväntade valutakursutvecklingen under närmast kommande 12-månadersperiod. I syfte att skydda koncernen mot eventuell betydande rubelförstärkning mot USD, kan från tid till annan övervägas att köpa kortfristiga räntebärande instrument i rubel, och i sådana fall endast instrument med mycket hög kreditvärdighet såsom statsobligationer. Agerande via derivat-instrument avseende valuta torde ej komma att bli aktuellt i större omfattning.

### **Hedging av guldpriset**

Central Asia Gold avser som huvudregel att inte syssla med hedging av den egna guldproduktionen via agerande på termins- och optionsmarknaderna. Hedging kan dock emellanåt tänkas uppkomma som ett krav från kreditgivande banker.

### **Fastigheter**

Central Asia Gold-koncernens bolag äger inga fastigheter annat än de blygsamma produktionsrelaterade byggnaderna inom de olika ryska dotterbolagen. All administrativ verksamhet sker i hyrda lokaler.

### **Miljö**

Den industriella verksamheten på dotterbolagsnivå följer alla uppställda miljökrav. Inga miljörelaterade olyckor eller incidenter inträffade under verksamhetsåret.

### **Anställda**

Antalet anställda i snitt under 2008 i koncernbolagen var 991 personer (1 199). Vid årsslutet 2008 fanns 898 anställda (1 288).

### **Styrelsearbetet**

Central Asia Gold ABs styrelse bestod vid utgången av 2008 av sju ledamöter sedan en ledamot av tidsskäl avgått under tidiga hösten 2008. Av ledamöterna var tre ryska medborgare medan övriga fyra var svenskar. Styrelsemötena hölls på svenska språket med simultantolkning till ryska. Enligt nedan utsågs på den extra bolagsstämman den 12 mars 2009 en ny styrelse. Den redogörs för mer nedan.

Under räkenskapsåret 2008 har hållits arton styrelsemöten jämfört med elva möten under det föregående räkenskapsåret. Ökningen av mötesfrekvensen skall ses i ljuset av det allt mer utmanande omvärldsläget under andra halvåret 2008. Av de arton styrelsemötena har två möten skett som per capsulambeslut, elva har avhandlats via telefonkonferens och fem har skett med fysisk närvaro.

Bland viktigare beslut under året kan nämnas beslut om fastställande av budgetar för verksamhetsåret 2008, beslut om att genomföra företrädesemissionen i juni 2008, beslut om att knoppa av Kopylovskoye AB till de egna aktieägarna samt att genomföra apportförvärv (samgående) av det ryska företaget NMC.

### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut** *Samgåendet CAG - NMC*

Den 3 november 2008 påtecknades ett köpeavtal med ägarna av det ryska guldbolaget New Mining Company (NMC). Rent tekniskt genomfördes transaktionen genom att CAG AB tog över ägandet av NMC via en apportemission. Säljarna av tillgångarna, Preston Haskell och Andrey Kondratjukin, fick via sina holdingbolag tillsammans 3 000 000 000 nyemitterade aktier och 500 000 000 teckningsoptioner med ett lösenpris om 0,20 sek per aktie och en löptid på 3 år. En extra bolagsstämma den 22 december 2008 godkände transaktionen och de två säljarna kontrollerar tillsammans 85% av kapitalet och rösterna i CAG AB efter affärens genomförande, som ägde rum i mars 2009. NMC-koncernen består av fem olika bolag som är belägna i Tchita-regionen i östra Sibirien. Koncernens guld tillgångar innefattar två gruvfyndigheter och en alluvial guldfyndighet. Under 2008 producerades ca 270 kg guld. En lagningsfabrik existerar och är i tidig drift. Den första av de två gruvfyndigheterna genomgick officiellt reservgodkännande i slutet av 2008, varvid 8,1 ton av C1/C2 guldreserver fastställdes. Guldreserverna totalt i de tre fyndigheterna är beräknade till ca 20 ton för närvarande. Guldproduktionen i NMC beräknas uppgå till 300 – 400 kg under 2009.

### *Extra bolagsstämma i CAG AB avhållen den 12 mars 2009*

På denna stämma invaldes den styrelse som redogörs för längre ned, varvid Preston Haskell valdes till styrelseordförande. Därtill beslutades om en sammanläggning (omvänd split) av aktiekapitalet 200:1. Nytt kvotvärde på CAG-aktierna blir därmed 10 SEK efter sammanläggningen och antalet utestående aktier kommer därmed att minska till 17 653 125. Detta inkluderar de aktier som gavs ut till säljarna av NMC som ersättning för NMC-tillgångarna. På denna stämma erhöll även den nya styrelsen ett bemyndigande att under tiden fram till nästa årsstämma med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av sammanlagt högst 10 000 000 nya aktier (efter genomförd sammanläggning), motsvarande en utspädning om cirka 33,2 procent av Bolagets aktiekapital

och totala röstetal. Emissionskursen skall vid varje tillfälle vara så nära marknadsvärdet som möjligt. Strax efter bolagsstämmodagen utsågs en ny koncernledningsgrupp i Bolaget. Dessa omfattar Sergej Gorbajov (VD), Juri Ivanov (CFO) och Vladimir Shmakov (chefsjurist).

#### **Valuta- och guldprisutvecklingen under 2009**

Den ryska valutan RUR har inte en fast växelkurs mot omvärlden utan den fluktuerar i värde men med en stark styrning av den ryska Centralbanken. Under 2009 har växelkursen tillåtit depreciera kraftigt. Mot US-dollarerna har rubeln under de första två månaderna 2009 sjunkit med nära 20%. Det innebär en kraftig sänkning av rörelsekostnaderna för ryska guldbolag allt annat lika. Samtidigt har det internationella guldpriset stigit i USD under 2009. I rubel blir guldprisökningen därmed ännu större.

#### **Lån utgivet till företaget Zabaikalgeoresurs**

Dotterbolaget OOO Tardan Gold utgav 2007 ett lån i rubel till det ryska företaget Zabaikalgeoresurs. Lånet utgavs i samband med OOO Tardan Golds förvärv av CAGs f d dotterbolag OOO Kopylovsky. Lånet löper i rubel och förföll till betalning i januari 2009. Per årsslutet 2008 uppgår lånebelopp och ränta till 2 558 TSEK. Låntagaren har avsikt att återbetala lånet med ränta, men har efter periodens slut ännu så inte gjort. I skrivande stund pågår diskussioner med låntagaren om hur förhållandet skall regleras.

#### **Planering framåt**

Central Asia Gold bedömer att produktionen av guld från koncernens olika produktionsenheter under 2009 kommer att hamna i intervallet 800 – 1 000 kg. Vidare bedöms att den svaga rubeln kommer att leda till sjunkande produktionskostnader jämfört med 2008 och ett bättre operativt kassaflöde.

#### **Finansiell situation**

Styrelsen för Central Asia Gold beaktar följande faktorer i sin finansiella grundplanering, nämligen befintliga kassamedel, kassaflöde från dotterbolagens guldförsäljning samt existerande krediter och i utsikt ställda kreditlöften från diverse affärsbanker. När dessa beaktas bedömer styrelsen att koncernen i dagsläget har tillräckligt rörelsekapital för verksamhetens finansiering under de kommande tolv månaderna. Skulle något ytterligare likviditetsbehov uppstå kommer styrelsen att överväga nytt kreditupptagande och olika typer av nyemissioner. Den nye huvudägaren Preston Haskell har i detta sammanhang publikt åtagit sig att garantera eventuella nyemissioner i Bolaget om upp till 125 MSEK under verksamhetsåret 2009 om så bedöms nödvändigt.

#### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Central Asia Gold AB är som ett mindre mineralföretag agerande i tidigt skede i Ryssland utsatt för betydande risker. Vissa av dessa är branschspecifika medan andra är generella eller Rysslandsrelaterade. Nedan beskrivs de för närvarande största osäkerhetsfaktorerna enligt styrelsens i bolaget bedömning:

##### **Guldprisrisk**

Central Asia Golds intäktflöde består i dagsläget i princip endast av en enda intäktskälla, nämligen intäkterna från koncernens guldförsäljning. Guld är i sin tur en global råvara (commodity). Världsmarknadpriset på guld uppvisar historiskt stora fluktuationer. Under de senaste åren har priset stigit betydligt. Inga garantier kan ges för att det inte kan falla i framtiden. Om guld-

priset faller kommer det att få en negativ påverkan på Central Asia Gold-koncernens finansiella ställning.

##### **Projekt- och finansieringsrisk**

Att bygga ut guldfyndigheter är mycket kapitalkrävande. Vanligtvis tar det 5–8 år inklusive prospekteringsfasen att sätta en gruva i produktion. Under dessa tidiga år kräver gruvan tillgång på finansiering. Om gruvägaren ej själv har tillräckliga medel blir han beroende av externa finansieringskällor. För Central Asia Golds del handlar det vanligen om egenkapitalfinansiering via aktieemissioner på aktiemarknaden. Om själva utbyggnaden försenas, eller om riskaversionen på aktiemarknaden tilltar, kan svårigheter uppstå att sätta gruvfyndigheterna i produktion alternativt att bringa dem i storskalig produktion. Sådana risker är mycket påtagliga för unga företag generellt och det gäller i högsta grad även Central Asia Gold.

##### **Politiska risker**

Central Asia Gold agerar i dagsläget i ett enda land i Centralasien, nämligen i Ryssland. Ryssland är en ung demokrati och den politiska situationen är ej lika stabil som i det mer mogna Västeuropa. Ingripanden från de ryska myndigheternas sida i den privata företagsvärlden är ej ovanliga. Det kan till exempel röra skatteområdet eller miljölagstiftningen. Under de senaste åren har speciellt inom oljesektorn i Ryssland noggranna kontroller börjat genomföras av företagets miljöåtaganden. Den ryska guldsektorn kan mycket väl komma att bli föremål för mer myndighetskontroll, och det kan i så fall komma att påverka Central Asia Gold negativt. Den uppenbara försämringen av läget i den oljedrivna ryska ekonomin under 2008 och inledningen av 2009 riskerar också att rent allmänt att öka spänningarna i det ryska samhället.

##### **Geologisk risk**

Alla uppskattningar av utvinningsbara mineralreserver i marken bygger till stor del på sannolikhetsbedömningar samt på ekonomiska faktorer, t ex marknadspriset på guld. Det finns därför inga garantier för att uppskattade guldreserver kommer att vara oförändrade över tiden.

##### **Inflationsrisk**

Den ryska ekonomin är föremål för betydande inflationstryck under de senaste åren inklusive detta. Detta inverkar direkt på produktionskostnaderna i ett guldbolag. Det finns inga garantier för att inflationen kommer att dämpas under 2009 även om många tecken tyder på det.

##### **Tredjemansrisk**

Koncernen kan vid vissa tillfällen bli beroende av tjänster, tillgång till utrustning och assistans vid byggnation bidraget av tredje man för att fullfölja sina verksamhetsplaner. Detta beroende av utomstående part kan påverka koncernens resultat negativt samt tiden för genomförande av verksamhetsplanen.

##### **Legal risk**

Dotterbolaget OOO Artelj Lena involverat i diverse tvister. Frågeställningen rör perioden före Central Asia Gold tog över ägandet till OOO Artelj Lena. Det är för närvarande oklart om ett återinträde av f d medlemmar i det upplösta arbetarkollektivet Artelj Lena automatiskt innebär att de även blir återinsatta som ägare i det nya limited liability-bolaget OOO Artelj Lena. Central Asia Gold har antagit det senare och gjort en motsvarande

reservering. Det finns dock ingen garanti för att inte ytterligare tidigare felaktigt uteslutna medlemmar ur arbetarkollektivet kan försöka få tillbaks sina rättigheter via OOO Artelj Lena.

### **Förslag om riktlinjer för ersättning till bolagsledningen i CAG-koncernen**

Styrelsen föreslår att årsstämman den 27 maj 2009 godkänner riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Central Asia Gold-koncernen ("Koncernen"), med i huvudsak följande innehåll:

Riktlinjerna skall gälla för ersättningar och andra anställningsvillkor för VD samt övriga medlemmar av Koncernens ledning ("Koncernledningen").

#### *Riktlinjer*

Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter stämans beslut samt för det fall att ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt. Bolaget skall sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig givet förhållandena i det enskilda landet. Ersättningen skall variera i förhållande till den enskildes och Koncernens prestationer. Den totala ersättningen till Koncernledningen föreslås kunna bestå av de komponenter som anges nedan.

#### *Fast lön*

Den fasta lönen ("Grundlönen") skall vara marknadsanpassad och baseras på ansvar, kompetens och prestation. Den fasta lönen skall revideras varje år.

#### *Rörlig lön*

Den rörliga lönen skall i förekommande fall relateras till Bolagets räntabilitet på det egna kapitalet, reserv- och produktionstillväxt samt specifika mål inom respektive befattningshavares ansvarsområde. Rörlig lön skall i förekommande fall utgå på årsbasis och skall maximalt kunna uppgå till två gånger den årliga Grundlönen.

#### *Långsiktiga incitament*

Styrelsen avser att regelbundet utvärdera behovet av ett långsiktigt incitamentsprogram som skall föreslås årsstämman.

#### *Försäkringsbara förmåner*

Ålderspension, sjukförmåner och medicinska förmåner skall i förekommande fall utformas så att de återspeglar regler och praxis i hemlandet. Om möjligt skall pensionsplanerna vara avgiftsbestämda. I individuella fall, beroende på de skatte- och/eller socialförsäkringslagar som gäller för individen, kan andra avvägda pensionsplaner eller pensionslösningar godkännas.

#### *Övriga förmåner*

Övriga förmåner skall kunna tillhandahållas enskilda medlemmar i Koncernledningen eller hela Koncernledningen. Dessa förmåner skall inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Förmånerna skall vidare motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

#### *Uppsägning och avgångsvederlag*

Uppsägningstiden skall vara maximalt tolv månader vid uppsägning som initieras av Bolaget och maximalt sex månader vid uppsägning som initieras av medlem i Koncernledningen.

I individuella fall skall styrelsen kunna godkänna avgångsvederlag utöver uppsägningstid. Avgångsvederlag kan endast komma att betalas ut efter uppsägning från Bolagets sida eller när en medlem i Koncernledningen säger upp sig på grund av väsentlig förändring i sin arbetssituation, vilken får till följd att han eller hon inte kan utföra ett fullgott arbete.

#### *Avvikelser från riktlinjerna*

Styrelsen skall vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### **Förslag till resultatdisposition**

Koncernens egna kapital uppgår per årsslutet 2008 till 252 795 TSEK. I moderbolaget uppgår årets resultat till -28 947 TSEK. Total ansamlad förlust uppgår till -56 637 TSEK. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att moderbolagets ansamlade förlust överförs i ny räkning och att ingen utdelning skall lämnas för verksamhetsåret.

Styrelsen och verkställande direktören försäkras att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

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

Stockholm den 29 april 2009

Preston Haskell  
*Styrelseordförande*

Lars Guldstrand  
*Ledamot*

Maxim Kondratiukin  
*Ledamot*

Mike Nunn  
*Ledamot*

Patric Perenius  
*Ledamot*

Risto Silander  
*Ledamot*

Alice Volgina  
*Ledamot*

Sergej Gorbachev  
*Verkställande direktör och ledamot*

*Ovanstående styrelse blev vald på en extra bolagsstämma den 12 mars 2009 som ett resultat av samgåendet mellan Central Asia Gold AB och den ryska NMC-koncernen.*

*Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 29 april 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2009.*

# Koncernens resultaträkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
Nettoomsättning		170 496	180 877
Aktiverat arbete för egen räkning	7	53 745	43 255
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor		5 864	6 973
Övriga rörelseintäkter		98	492
		<b>230 203</b>	<b>231 597</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	1	-137 479	-115 052
Personalkostnader	2	-93 234	-106 275
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,7	-30 897	-35 518
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3, 23	-44 033	-
		<b>-305 643</b>	<b>-256 845</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-75 440</b>	<b>-25 248</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	4	705	36 190
Finansiella kostnader	5	-22 224	-1 962
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-96 959</b>	<b>8 980</b>
Skatt på årets resultat	6	5 775	-11 669
Årets resultat		-91 184	-2 689
Resultat hänförligt till:			
<b>Moderbolagets aktieägare</b>		<b>-86 146</b>	<b>-5 766</b>
<b>Minoriteten</b>		<b>-5 038</b>	<b>3 077</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	17	-0,186	-0,014
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,186	-0,014
Antal aktier vid räkenskapsårets slut		530 625 000	412 210 070
Genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåret		463 300 212	405 677 654
Genomsnittligt antal aktier för perioden med hänsyn till utspädning		463 300 212	405 677 654

# Koncernens balansräkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Gruvrättigheter och prospekteringskostnader	7	103 791	213 535
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	8	38 186	65 641
Maskiner och tekniska anläggningar samt inventarier	9	42 589	98 371
Pågående konstruktionsarbeten	10	5 406	11 870
		<b>86 180</b>	<b>175 882</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra värdepappersinnehav	25	383	386
Andra långfristiga fordringar	13	-	2 896
Uppskjuten skattefordran	6,13	5 449	20 376
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>195 803</b>	<b>413 075</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager	15	76 538	55 506
Kundfordringar		776	11 227
Övriga kortfristiga fordringar	16	47 647	49 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	4 837	15 731
Likvida medel	22	34 230	69 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>164 028</b>	<b>201 338</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>359 831</b>	<b>614 413</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	17		
Aktiekapital		106 125	82 442
Övrigt tillskjutet kapital		272 407	332 359
Andra reserver		-4 669	-8 886
Balanserat resultat		-121 068	-14 410
<b>SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE</b>		<b>252 795</b>	<b>391 505</b>
Minoritetsintresse	28	1 595	51 324
<b>SUMMA EGET KAPITAL INKLUSIVE MINORITET</b>		<b>254 390</b>	<b>442 829</b>
<b>SKULDER</b>			
Uppskjuten skatteskuld	6	29 614	50 316
Avsättningar	18	1 335	1 226
Övriga långfristiga skulder	19	11 596	33 359
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>42 545</b>	<b>84 901</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		10 615	42 511
Skatteskulder		0	7 106
Övriga kortfristiga skulder		49 368	31 355
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 913	5 711
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>62 896</b>	<b>86 683</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>359 831</b>	<b>614 413</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>			
	27		
Bankmedel		-	50
Anläggningstillgångar		8 182	-
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>		inga	inga

# Koncernens förändringar i eget kapital

(Alla siffror i TSEK)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b>	<b>73 239</b>	<b>258 512</b>	<b>-6 415</b>	<b>-11 720</b>	<b>514</b>	<b>314 130</b>
Valutakursdifferens			-2 471			-2 471
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>-2 471</b>			<b>-2 471</b>
Årets resultat				-2 690		-2 690
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>						
Nyemission	9 203	86 496				<b>95 698</b>
Kostnader för nyemission		-12 649				<b>-12 649</b>
Förändring av minoritetsintresse					50 810	<b>50 810</b>
<b>Utgående balans per 2007-12-31</b>	<b>82 442</b>	<b>332 359</b>	<b>-8 886</b>	<b>-14 410</b>	<b>51 324</b>	<b>442 829</b>
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>82 442</b>	<b>332 359</b>	<b>-8 886</b>	<b>-14 410</b>	<b>51 324</b>	<b>442 829</b>
Valutakursdifferens			4217			4217
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>4217</b>			<b>4217</b>
Årets resultat				-91 184		-91 184
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>						
Nyemission	23 683	41 652				65 335
Kostnader för nyemission		-8 046				-8 046
Utdelning av Kopylovskoye AB		-93 558		-15 474	-49 729	-158 761
<b>Utgående balans per 2008-12-31</b>	<b>106 125</b>	<b>272 407</b>	<b>-4 669</b>	<b>-121 068</b>	<b>1 595</b>	<b>254 390</b>



# Koncernens kassaflödesanalys

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-75 440	-25 248
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23	74 930	35 518
Erhållen ränta		705	7 257
Betald ränta		-8 776	-1 962
Betald inkomstskatt		-122	-681
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-8 703</b>	<b>14 884</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		-18 499	-2 948
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		18 208	27 864
Minskning(-)/ökning(+) av skulder		6 121	-36 657
<b>Summa förändring rörelsekapital</b>		<b>5 830</b>	<b>-11 741</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-2 873</b>	<b>3 143</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	21	-	-39 226
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-53 745	-36 634
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	24	-5 601	-89 543
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-59 346</b>	<b>-165 403</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission, justerad med nyemissionskostnader		57 289	148 555
Upptagna lån		9 972	32 705
Amortering av lån		-27 557	-
Utlåning		-	-2 902
Övriga långfristiga fordringar		3	-28 568
Utdelning av dotterföretag		-13 173	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 534</b>	<b>149 790</b>
Årets kassaflöde		-35 685	-12 470
Likvida medel vid periodens början		69 843	81 947
Kursdifferens i likvida medel		72	366
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>22</b>	<b>34 230</b>	<b>69 843</b>

# Moderbolagets resultaträkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Externa kostnader	1	-8 148	-6 473
Personalkostnader	2	-4 804	-4 596
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	-5	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12 957</b>	<b>-11 074</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande poster	4	42 641	3 704
Räntekostnader och liknande poster	5	-58 631	-3 695
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-28 947</b>	<b>-11 065</b>
Skatt på årets resultat	6	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-28 947</b>	<b>-11 065</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,062	-0,027
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,062	-0,027
Antal aktier vid räkenskapsårets slut		530 625 000	410 210 070
Genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåret		463 300 212	405 677 654
Genomsnittligt antal aktier för perioden med hänsyn till utspädning		463 300 212	405 677 654

# Moderbolagets balansräkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Gruvrättighet	7	392	377
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	2	7
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	11, 12	254 412	411 445
Lån till dotterföretag	14	113 167	53 376
			<b>464 821</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>367 972</b>	<b>465 205</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	16	13 187	158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	374	106
Likvida medel	22	30 456	8 718
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>44 017</b>	<b>8 982</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>411 989</b>	<b>474 187</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital	17		
Aktiekapital		106 125	82 442
Reservfond		68 032	68 032
<b>Totalt bundet eget kapital</b>		<b>174 157</b>	<b>150 474</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		204 375	264 327
Ansamlad förlust		-27 690	-16 625
Årets resultat		-28 947	-11 065
<b>Totalt fritt eget kapital</b>		<b>147 738</b>	<b>236 637</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>321 895</b>	<b>387 111</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		297	284
Skulder till koncernföretag		87 828	84 621
Skatteskuld			1
Övriga kortfristiga skulder		134	521
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 835	1 649
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>90 094</b>	<b>87 076</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>411 989</b>	<b>474 187</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>	27		
Bankmedel		-	50
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>		-	inga

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

(Alla siffror i TSEK)	Aktiekapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Summa
<b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b>	<b>73 239</b>	<b>68 032</b>	<b>190 480</b>	<b>-16 625</b>	<b>315 127</b>
Årets resultat				-11 065	-11 065
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>				<b>-11 065</b>	<b>-11 065</b>
Nyemission	9 203		86 496		95 698
Kostnader för nyemission			-12 649		-12 649
<b>Utgående balans per 2007-12-31</b>	<b>82 442</b>	<b>68 032</b>	<b>264 327</b>	<b>-27 690</b>	<b>387 111</b>
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>82 442</b>	<b>68 032</b>	<b>264 327</b>	<b>-27 690</b>	<b>387 111</b>
Årets resultat				-28 947	-28 947
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>					
Nyemission	23 683		41 652		65 335
Kostnader för nyemission			-8 046		-8 046
Utdelning av Kopylovskoye AB			-93 558		-93 558
<b>Utgående balans per 2008-12-31</b>	<b>106 125</b>	<b>68 032</b>	<b>204 375</b>	<b>-56 637</b>	<b>321 895</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

(alla belopp i TSEK)	Not	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-12 957	-11 074
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		5	5
Erhållen ränta		304	527
Erlagd ränta		-7	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-12 655</b>	<b>-10 545</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-)av fordringar		-134	18 596
Minskning(-)/ökning(+av leverantörsskulder		13	182
Minskning(-)/ökning(+av skulder		-213	653
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-12 989</b>	<b>8 886</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-15	-
Aktieägartillskott till dotterföretag		-735	-134 444
Investering i materiella anläggningstillgångar		0	-107 143
Utlåning till dotterföretag		-31 869	-8 492
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-32 619</b>	<b>-250 079</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission, justerat med nyemissionskostnader		57 289	82 697
Upptagande av lån från dotterföretag		-	86 839
Avyttring av aktier i dotterföretag		9 985	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>67 274</b>	<b>169 536</b>
Periodens kassaflöde		21 666	-71 657
Likvida medel vid periodens början		8 718	80 009
Kursdifferens i likvida medel		72	366
<b>Likvida med vid periodens slut</b>	<b>22</b>	<b>30 456</b>	<b>8 718</b>

# Redovisningsprinciper

## Allmän information

Central Asia Gold AB (publ) (Moderföretaget eller Bolaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) prospekterar efter och producerar mineralet guld i för närvarande fyra olika regioner i den ryska federationen. Guldproduktionen blev 834 kg under 2008. Efter utgången av räkenskapsåret 2008 har Bolaget genomfört ett apportförvärv av fem stycken företag likaledes verk-samma inom guldproduktion i Ryssland. Tillsammans benämns dessa nya dotterföretag New Mining Company eller NMC. Därigenom har Koncernen blivit väsentligt större. I samband med detta har även under mars 2009 en ny styrelse och ny företagsledning för Bolaget utsetts.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Brovägen 9, 182 76 Stocksund.

Moderföretaget är noterat på den svenska börsen NGM, listan Equity sedan mars 2005. Antalet aktieägare är för närvarande omkring 5 000.

Styrelsen har den 29 april 2009 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

## Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Central Asia Gold-koncernen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med internationella redovisningsprinciper, IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC, sådana de har antagits av EU, samt i enlighet med RFR 1.1 "Kompletterande redovisningsregler för koncernen".

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RFR 2.1 "Redovisning för juridiska personer".

### Koncernredovisning

De finansiella rapporterna är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

### Dotterföretag

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. I koncernredovisningen ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvstillfället.

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat före-

tag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Transaktioner med minoritetsaktieägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part. Avyttringar till minoritetsaktieägare resulterar i vinster och förluster för koncernen och redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv av minoritetsandelar där erlagd köpeskilling överstiger förvärvad andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till minoritetsaktieägare där erhållen köpeskilling avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust. Denna vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

### Omräkning av utländska dotterföretag och andra utlandsverksamheter

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

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

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

### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Detta är idag Rubel då samtliga dotterbolag i dagsläget befinner sig i Ryssland och begagnar sig i huvudsak av rubel i sin dagliga verksamhet. I koncernredovisningen används SEK, som är det svenska moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Orealiserade kursvinster och kursförluster hänförliga till rörelserelaterade fordringar och skulder nettoredovisas som övriga rörelseintäkter/kostnader.

## Intäktsredovisning

Försäljning av guld och andra mineraler intäktsförs när bindande köpeavtal har ingåtts och leverans till kund har skett, vanligtvis till licensierad guldköpande bank i Ryssland. Därmed redovisas intäkten först när intäktsbeloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla dotterföretagen. Intäktsförändret föregås av att det halvfabrikat som dotterföretagen producerar, ett guldsliag, levereras till ett smältverk (raffinaderi) som anrikar sliget till slutprodukten, 24 karats rent guld samt viss residualmängd silver. Försäljningen redovisas brutto före royalty och andra till försäljningen direkt hänförliga skatter. Sådana skatter och avgifter särredovisas under rörelsekostnader. Moms utgår ej på guldförsäljning i Ryssland. Eventuella intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga rörelseintäkter.

## Avskrivningar

### Immateriella tillgångar

Avskrivning enligt "unit of production cost" tillämpas på immateriella anläggningstillgångar. Unit of production cost innebär att avskrivning sker i samma takt som produktionen. Det innebär i Central Asia Gold-koncernen att bedömning görs av total förväntad produktion av guld från varje licensobjekt (gruva/alluvial fyndighet) under licensobjektets förväntade ekonomiska livslängd. Därefter sker avskrivning varje period motsvarande periodens proportionella andel av total förväntad produktion.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar skrivs systematiskt av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångens avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för nedan angivna materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	10–60 år
Processanläggningar	2–10 år
Maskiner	2–10 år
Datorer	3 år

### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

### Immateriella anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna i Central Asia Gold-koncernen är i princip av tre olika slag:

För det första upptas licenser för gruvsrättigheter initialt till anskaffningsvärde. Sådana licenser förvärfas i Ryssland (koncernens enda verksamhetsområde för närvarande) vanligen på en öppen publik licensauktion, varvid vinnande auktionspris är lika med anskaffningsvärde.

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

Prospekteringsutgifter för ren prospekteringsverksamhet kostnadsförs i den period de uppstår medan utgifter för utvärderingsarbeten kostnadsförs till den tidpunkt då företaget beslutat sig för, eller bedömer det sannolikt att beslut kommer att fattas om, att utvinna malmer från en gruvfyndighet. Alternativt kan bedömning avse möjligheten att i framtiden sälja av gruvfyndigheten med vinst. Från det ögonblicket balanseras utgifterna som gruvsrättigheter, varefter avskrivning sker enligt sedvanliga principer beskrivna nedan. I allmänhet förekommer i dagens Ryssland endast mycket sällan ren prospekteringsverksamhet. Anledningen är att licenser som utges på auktioner i nästan samtliga fall har varit föremål för mer eller mindre omfattande prospekteringsverksamhet under sovjetisk tid. Vanligen innebär det därmed att en mineralisering redan är fastställd inom licensområdet och att de tillkommande prospekteringsinsatserna inriktas på att bättre utvärdera den ekonomiska potentialen hos objektet. Dock innebär inte utgivandet av en rysk minerallicens att det i slutändan är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet. Om bedömningen av den ekonomiska potentialen i prospekteringsutgifterna i fråga ändras skrivs utgifterna genast bort. Alla balanserade prospekteringsutgifter blir föremål för nedskrivningsprövning (impairment test) om omständigheter uppkommer som tyder på att en nedskrivning kan behöva göras.

Slutligen, när väl en utbyggnad påbörjas av en gruvfyndighet förekommer utgifter för utbyggnadsarbetet. Sådana utgifter sammanställs för varje enskilt gruvobjekt där brytvärda malmer har blivit fastställda. Utgifterna omfattar de kostnader som är direkt hänförliga till gruvan och gruvinfrastrukturen i fråga och balanseras som gruvsrättigheter. Dessa utbyggnadsutgifter kan även förekomma efter att produktionsstart har skett. I det fallet balanseras de som gruvsrättigheter om det är sannolikt att de kommer att medföra ytterligare prestandahöjning på gruvobjektet som medför troliga förväntade framtida ekonomiska fördelar. Om så inte är fallet kostnadsförs dessa utgifter som produktionskostnad i den period de uppstod.

Gruvsrättigheterna skrivs när produktion inleds av enligt principen "unit of production". Denna princip beskrivs mer i detalj ovan.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I Ryssland medger lagstiftning ännu inte ägande av mark, utan mark arrenderas i förekommande fall. Utgifter för förbättring av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas under övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader netto i resultaträkningen.

### Varulager

Varulager värderas, med tillämpning av genomsnittsmetoden, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Rent guld och halvfabrikat omfattar direkta tillverkningskostnader såsom insatsmaterial, löner och även hänförliga produktionsoverheadkostnader. Lånekostnader inkluderas inte i värderingen. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det normala försäljningspriset med avdrag för sedvanliga försäljningskostnader. Central Asia Golds tillverkar via sina dotterbolag guldkoncentrat i olika avancerad grad. Guldkoncentratet smälts vanligtvis av dotterbolagen till grova guldtaggar av s k Doré-klass innan leverans sker till externt raffinaderi (smältverk) för slutanrikning till salukvalitet (24 karat). Detta guld benämns i balansräkningen "rent guld". Vidare tillverkades inom gruvfyndigheten Tardan under 2007 – 2008 även ett halvfabrikat, en s k avfallssand, som innehåller guld. Denna sand kan inte säljas utan lagras i avvaktan på att en s k lakningsanläggning uppförs där guldet i sanden kan utvinna kemiskt. Detta halvfabrikat benämns i balansräkningen "malm och koncentrat". För närvarande bedöms att en lakningsanläggning torde kunna bli tagen i drift tidigast under 2010. Under 2007 klassificerades avfallssanden som en finansiell anläggningstillgång. Under 2008 har den blivit återklassificerad som en del av varulagret. Någon resultatpåverkan har härvid ej uppkommit. Vidare finns i koncernbalansräkningen även en post som omfattar de reservdelar, dieselbränsle etc som åtgår för guldtillverkningen. Denna kategori av tillgångar rubriceras som "råvaror och förnödenheter". Tillsammans utgör "rent guld", "malm och koncentrat", "råvaror och förnödenheter" samt eventuella förskott till leverantörer balansposten "varulager".

### Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella leasingavtal. Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till det lägsta av marknadsvärdet på tillgångarna och nuvärdet av de framtida leasebetalningarna. Den skuld som koncernen har gentemot leasegivaren redovisas i balansräkningen som skuld och fördelas mellan en kort- och en långfristig del. Leasebetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Den leasade tillgången skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag. Leasingavgiften för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när en förpliktelse finns som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas. Beloppet i fråga beräknas av företagsledningen till nuvärde givet de rimliga antaganden som kan göras vid varje bokslutstillfälle.

### Återställningskostnader

Ett åtagande om framtida återställningskostnader uppkommer när en miljöpåverkan uppstår på grund av gruvverksamhet i form av prospektering, utvärdering, utbyggnad eller pågående produktion. Återställningskostnaderna beräknas på grundval av en återställningsplan och beräkningen granskas regelbundet. Beräknade återställningskostnader för gruvverksamheten som förväntas uppstå när verksamheten stängs diskonteras till nuvärde och reserveras, samt ökar samtidigt anskaffningsvärdet på "gruvrättigheter" på balansräkningens tillgångssida. Återställningskostnaderna kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden för tillgången i fråga. I Central Asia Golds fall kommer storleken på återställningskostnaderna till en stor del vara avhängig av vilken marktyp gruvverksamheten i fråga är belägen på.

Om gruvverksamheten är belägen inom markområden ursprungligen klassificerade som jordbruksmark, skogsbruksmark eller tomtmark för byggnation blir kraven på återställande mer omfattande. Om marken i fråga inte hade någon speciell alternativ användning när gruvverksamheten inleddes blir å andra sidan kraven på återställande mer modesta. I dagsläget är ingen av de olika gruvlicenserna i östra Sibirien som Central Asia Gold innehar belägen på jordbruks-, skogsbruks- eller byggnationsmark.

### Finansiella tillgångar och skulder

#### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivativa finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringar uppkommer då företaget tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Samtliga finansiella tillgångar har klassificerats som finansiella fordringar och kundfordringar. Finansiella fordringar och kundfordringar ingår i posterna finansiella fordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga.

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

#### Andra värdepappersinnehav

Andra värdepappersinnehav värderas till anskaffningsvärde.

#### Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avkastningsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp när leverans har skett. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura inte har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet har realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

#### Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom tillgodohavanden i bank och kassa, kortfristiga placeringar med en löptid om tre månader eller mindre från anskaffningstidpunkt, som lätt kan omvandlas till kassamedel.

#### Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Finansiell riskhantering

### Policy för finansiell riskhantering

Koncernen exponeras för en mängd finansiella risker. Dessa risker är främst valuta- och guldprisrisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Koncernen försöker att motverka dessa risker genom att försäkra sig om tillämplig kompetens i styrelse och bolagsledning. Således arbetar bolaget proaktivt med att genomföra lämpliga åtgärder för att motverka och hantera de risker som ovan uppräknas. Därtill rådgörs det emellanåt med konsulter.

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering avseende finansiella instrument.

### Valuta- och guldprisrisk

Central Asia Gold är genom sin verksamhet exponerad för både valutarisk och guldprisrisk eftersom förändringar i valutakurser och guldpriser påverkar koncernens resultat och kassaflöde. Koncernens valuta- och guldprisexponering omfattar tidsglapp och omräkningsexponering.

### Tidsglapp

Denna exponering uppkommer främst inom Central Asia Golds alluviala guldproduktion. Alluvial guldproduktion är starkt säsongsbunden och sker under den varma tiden av året (maj - oktober). Under resten av året sker produktionsförberedelser och under kalenderårets fyra första månader tas stora kostnader inför produktionsstart. Det gäller t ex inköp av stora mängder bränsle, servicegenomgång av alla utrustning, uttransport av arbetare till de avlägsna produktionsplatserna. Härmed bestäms en stor del av det aktuella årets produktionskostnad under det första halvåret medan faktisk guldproduktion sker till övervägande del under det tredje kvartalet. Försäljningen sker sedan under såväl det tredje som fjärde kvartalet. Härav framgår att det slutliga priset på det sålda guldet (försäljningsvärdet) kan skilja sig markant från det producerade guldets anskaffningsvärde. På samma vis som guldpriset kan fluktuerat under året kan även valutakurserna fluktuerat. Central Asia Golds policy är att generellt inte säkra denna valuta- och guldprisrisk. Under vissa omständigheter, t ex om kreditgivande bank så kräver eller om styrelsen bedömer det vara motiverat, kan dock riskerna begränsas, t ex genom terminsförsäljning av guld eller genom valutasäkringsåtgärder.

### Omräkningsexponering

Vid omräkning av de utländska koncernbolagens nettotillgångar ( eget kapital och koncernmässigt allokerade övervärden till dotterbolag i utlandet) till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens vid valutakursförändringar, vilken påverkar koncernens egna kapital. Central Asia Gold skyddar sig för närvarande inte för effekten av denna exponering. Således kan det egna kapitalet i koncernen både öka och minska till följd av omräkningsexponeringen.

### Ränterisker

Koncernen har både räntebärande och icke-räntebärande lån. De räntebärande lånen avser dels långfristigt rubellån i rysk bank (Sberbank) samt kortfristiga växelskulder i rubel uppkomna vid upplösningen av de f d dotterbolagen OOO TKM och OOO Mars. Därtill förekommer under räkenskapsåret kortfristig upplåning, s k guld lån, som tas upp av de alluviala dotterföretagen i utländska eller ryska affärsbanker och återbetalas löpande under året via det sålda guldet.

De icke-räntebärande lånen avser t ex leverantörsskulder, skatter, löner samt upplupna kostnader.

Samtliga kortfristiga räntebärande lån löper med fast ränta under lånetiden. Det långa lånet från Sberbank löper med rörlig ränta. Därav får fluktuationer i marknadsräntorna en viss påverkan på koncernen.

### Kreditrisk

Överskottslikviditet, d v s likvida medel som inte på kort sikt skall investeras i rörelsen, behålls företrädesvis på koncernkonton i väst, d v s den lämnas ej i det ryska banksystemet. Överskottslikviditet skall som huvudregel placeras på inlåningskonto eller i kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

Vad gäller gällande den rena guldförsäljningen förekommer generellt inga kundförluster. Köparna är de stora licensierade guldköpande ryska bankerna. Betalning sker vanligen inom 30 dagar.

### Likviditetsrisk

Central Asia Gold AB befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium och är således i fortsatt stort behov av att investera. Medel för dessa investeringar kan inte enbart erhållas från internt genererade intäkter. Bolagets tillväxt är därför fortsatt beroende av extern finansiering. Extern finansiering kan ske i form av upptagande av lånemedel eller via tillförsel av eget kapital. För bolag i tidigt stadium är egenkapitalfinansiering den vanligaste varianten. Bolaget har hittills sedan grundandet vid ett flertal tillfällen genomfört företrädes- eller riktade nyemissioner. Framgångsrika genomföranden av emissioner är dock till stor del avhängiga av marknadsklimatet. För närvarande råder globalt sedan tidiga hösten 2008 en mycket kraftig långkonjunktur och därmed förenad dålig stämning på aktiemarknaderna. Mot denna bakgrund beslöt en extra bolagsstämma i Central Asia Gold i december 2008 att ge styrelsen ett mandat att genomföra ett samgående med det ryska gruvföretaget NMC. En komponent i samgåendeavtalet mellan CAG och NMC, och en viktig förutsättning för hela transaktionen, var att NMCs f d huvudägare, och numera CAGs huvudägare, den amerikanske entreprenören Preston Haskell, i skrift åtog sig att säkra kapitalbehovet för CAG-koncernen under 2009 upp till ett belopp om 125 MSEK. Åtagandet är dock inte säkerställt genom pant, så om Preston Haskells finansiella ställning skulle försämrats skulle det kunna inverka på denna riskfaktors betydelse i Central Asia Gold AB.

### Kapitalrisk

Frågan om kapitalrisk, optimal kapitalstruktur och kostnaden för kapital är central i alla företag. Styrelsen i CAG AB försöker alltid optimera kapitalkostnaden, men måste enligt vad som ovan sägs också beakta att koncernen för närvarande är i ett tidigt utvecklingsstadium, varför soliditeten måste hållas relativt hög. För närvarande anser styrelsen anser att soliditeten i koncernen i uppbyggnadsstadiet, d v s innan storskalig guldproduktion är inledd, inte skall vara lägre än 75%. I ett senare stadium kan soliditeten vara lägre. Dock bör den inte understiga 50%. Per årsslutet 2008 ligger koncernens soliditet, inklusive minoritetsandel av eget kapital på 70,7%. Det får anses realistiskt tillfredsställande i nuvarande läge. Metoder för att eventuellt modifiera kapitalstrukturen kan vara nyemissioner, ytterligare låneupptaganden, återköp av aktier eller t ex låneamorteringar.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen respektive intäkt- och kostnadsbeloppen samt övrig information som lämnas i bokslutet. Styrelsens och företagsledningens uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter och prognoser om framtida utveckling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar. Närmare beskrivning av de områden där uppskattningar och bedömningar är av väsentlig betydelse återfinns i noterna: 6. Skatter, 7 och 31 Immateriella och materiella anläggningstillgångar, 17. Avsättningar.

### Segmentsredovisning

Bolagets redovisning delas upp på de primära segmenten som är geografiska områden. Dessa definieras som enskilda länder. Bolaget sekundära segment är olika slag av mineraler. För tillfället utvinns guld i Ryssland varför någon segmentredovisning inte upprättas.

### Emissionskostnader

Emissionskostnader bokas direkt mot eget kapital.

### Nya IFRS och tolkningar

Följande standarder, ändringar och tolkningar av befintliga IFRS-standarder har ännu inte har trätt i kraft och har inte tillämpas i förtid av koncernen.

*IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter"* (gäller från 1 januari 2009). Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäkt- och kostnadsposter (dvs. "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare") i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden.



Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009. Sannolikt kommer både separat resultaträkning och rapport över totalresultat att presenteras som räkning.

*IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009).* Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009.

*IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009).* Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsaktieägare redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (Reviderad) framåtriktat för transaktioner med minoritetsaktieägare från den 1 januari 2010.

*IAS 32 (Ändring), "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009).* Enligt de ändrade standarderna ska klassificering som eget kapital ske för inlösningsbara finansiella instrument och instrument, eller delar av instrument, som påför företaget en förpliktelse att till en annan part överlämna en proportionell andel av företagets nettotillgångar endast vid likvidation, under förutsättning att de finansiella instrumenten har särskilda egenskaper och uppfyller vissa villkor. Koncernen kommer att tillämpa IAS 32 och IAS 1 (Ändring) från den 1 januari 2009 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

*IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" – "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009).* Ändringen klargör hur befintliga principer för säkringsredovisning ska tillämpas i två specifika situationer. Den klargör när inflationen kan identifieras som den säkrade risken i ett finansiellt instrument samt hur redovisning ska ske vid användning av optioner som säkringsinstrument. Koncernen kommer att tillämpa IAS 39 (Ändring) från den 1 januari 2009 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

*IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009).* Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Den klargör att intjäningsvillkor endast är tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor. Övriga inslag i aktierelaterade ersättningar utgör så kallade "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjäningsvillkor). Dessa inslag ska beaktas när det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs för transaktioner med anställda och andra som tillhandahåller liknande tjänster. De påverkar däremot inte antalet optioner som förväntas bli intjänade eller värderingen av dessa efter tilldelningsdagen. Alla indragningar, oavsett om de görs av företaget eller andra parter, ska behandlas på samma sätt i redovisningen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

*IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009).* Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som där efter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

*IFRS 8, Rörelsesegment (gäller från den 1 januari 2009).* IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information.

Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standarden kommer att få, men det förefaller sannolikt att både antalet segment för vilka information ska lämnas och det sätt på vilket rapportering sker för segmenten, kommer att ändras på ett sätt som överensstämmer med de interna rapporter som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.

*IFRIC 12 (Service concession arrangements), IFRIC 13 (Kundlojalitetsprogram), IFRIC 14 (IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan) samt IFRIC 15 (Agreements for construction of real estates) är ej relevant för koncernens verksamhet.*

*IFRIC 16 "Hedges of a net investment in a foreign operation" (gäller från 1 oktober 2008).* IFRIC 16 klargör den redovisningsmässiga behandlingen av säkring av nettoinvestering. Här ingår det faktum att säkring av nettoinvestering avser skillnader i funktionell valuta, inte rapporteringsvaluta, och att säkringsinstrument kan innehas av vilket företags som helst i koncernen. Kraven i IAS 21, "Effekterna av ändrade valutakurser", gäller för den säkrade posten. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 16 från den 1 januari 2009. Detta förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

*IFRIC 17, "Distributions of Non-cash Assets to Owners" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).* IFRIC 17 ger vägledning om att en skuld avseende sakutdelning ska redovisas då företaget har ett åtagande gentemot sina aktieägare och att skulden ska värderas till verkligt värde. När skulden regleras, d.v.s. vid utdelningstidpunkten ska tillgångarna som delas ut för att reglera skulden omvärderas till verkligt värde. Resultatet av omvärderingen ska redovisas i resultaträkningen. IFRIC 17 anger även att IFRS 5 Anläggningar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter är tillämplig för anläggningstillgångar som är tillgängliga för utdelning. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 17 vid sakutdelningar och i de fall utdelningen är en blandning av sakutdelning och kontanter, framåtriktat från 1 januari 2010.

*IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers" (gäller för överföringar av materiella anläggningstillgångar eller kontanter från kunder, där dessa tillgångar erhålls den 1 juli 2009 eller senare).* IFRIC 18 klargör den redovisningsmässiga behandlingen av överenskommelser där ett företag erhåller en tillgång vilken måste användas till att antingen ansluta kunden till ett nätverk, eller fortlöpande ge kunden tillgång till varor och tjänster. Tolkningsuttalandet klargör bl a under vilka förutsättningar definitionen av en tillgång är uppfylld, redovisning i balansräkningen av tillgången och dess anskaffningsvärde vid första redovisningstillfället, samt den tillhörande intäktsredovisningen. Tolkningsuttalandet förväntas inte ha någon inverkan på koncernens finansiella rapporter eftersom koncernen inte har några överenskommelser av denna typ med sina kunder.

#### **EU endorsement status**

Per 31 december 2008 var ingen av standarderna, ändringarna av standarderna eller tolkningarna som beskrivits ovan antagna av EU, med undantag för IAS 1, IAS 23, IAS 32, IFRS 2, IFRS 8, IFRIC 13 och IFRIC 14.

# Noter

## Not 1 Övriga externa kostnader

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
<b>Arvode till revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	2 004	1 465	1 498	813
Övriga uppdrag	-	-	-	-
<b>Totala revisionsarvodena</b>	<b>2 004</b>	<b>1 465</b>	<b>1 498</b>	<b>813</b>
<b>Andra externa kostnader</b>				
Bränsle	55 958	29 913		
Material	9 999	7 077		
Skatter andra än bolagsskatt	9150	8 122		
Övrigt	60 368	68 475	6 650	5 660
<b>Total övriga externa kostnader</b>	<b>137 479</b>	<b>115 052</b>	<b>8148</b>	<b>6 473</b>

## Not 2 Personal

	Total 2008	Varav kvinnor	Total 2007	Varav kvinnor
<b>Medelantalet anställda</b>				
Moderbolaget i Sverige inkl representationskontor Moskva	7	2	6	2
Dotterföretag i Ryssland	984	103	1 193	100
<b>Totalt för koncernen</b>	<b>991</b>	<b>105</b>	<b>1 199</b>	<b>102</b>

### Antal anställda vid årets slut

Moderbolaget i Sverige inkl representationskontor Moskva	6	2	8	2
Dotterföretag i Ryssland	892	92	1 280	115
<b>Totalt för koncernen</b>	<b>898</b>	<b>94</b>	<b>1 288</b>	<b>117</b>

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
<b>Löner och ersättningar i Sverige</b>				
Styrelse och verkställande direktör	1 555	1 906	1 555	1 906
Övriga anställda inklusive representationskontor i Moskva	2 196	1 646	2 196	1 646
	<b>3 751</b>	<b>3 552</b>	<b>3 751</b>	<b>3 552</b>
<b>Löner och ersättningar i Ryssland</b>				
Styrelse och verkställande direktör	-	317	-	-
Övriga anställda	69 074	77 752	-	-
Övriga lönerelaterade kostnader	3 029	7 943	-	-
	<b>72 104</b>	<b>86 012</b>		
<b>Löner och ersättningar totalt</b>	<b>75 855</b>	<b>89 564</b>	<b>3 751</b>	<b>3 552</b>
<b>Sociala kostnader</b>				
Sociala kostnader i Sverige	745	983	745	983
Sociala kostnader i Ryssland	16 327	15 667	-	-
	<b>17 072</b>	<b>16 650</b>	<b>745</b>	<b>983</b>
Pensionskostnader	308	51	308	51
<b>Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>93 234</b>	<b>106 265</b>	<b>4 804</b>	<b>4 586</b>

\* Två anställda i moderbolaget, men ej VD:n, hade under 2008 en ITP-lösning med en premie för året uppgående till totalt 70 TSEK (51 TSEK). För VD inbetalades pensionspremie om 225 TSEK för 2008 (0).

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
<b>Styrelsen</b>				
Kvinnor	-	-	-	0
Män	7	8	7	8
<b>Företagsledning och VD</b>				
Kvinnor	2	4	2	1
Män	4	15	4	2

#### Ersättningar och övriga förmåner under året - specifikation avseende styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Styrelsearvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- förmån
Michail Malyarenko, Styrelsens ordförande *	-			
Alexander Merko, ledamot	-			
Alexander Gerasimov, ledamot *	-			
Paal Hveem, ledamot	-			
Örjan Berner, ledamot	100			
Patric Perenius, ledamot	-			
Peter Geijerman, ledamot	-			
Torbjörn Ranta, ledamot	-			
Koncernledning				
Torbjörn Ranta, Verkställande Direktör	1 455			238
Övriga i koncernledningen (fem personer i Stockholm och Moskva)	2 196			70

\* Michail Malyarenko och Alexander Gerasimov var under 2007 och 2008 anställda av managementbolaget OOO Malca, som tillhandahöll vissa management-tjänster till Central Asia Gold-koncernen. Under räkenskapsåret betalades totalt 3 029 TSEK till OOO Malca (7 943 TSEK).

#### Styrelse

Till styrelsens medlemmar utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Någon annan ersättning utgår inte från bolaget. Under 2008 arvoderades totalt 100 TSEK till den oberoende ledamoten i styrelsen (100 TSEK). Övriga ledamöter avsåg sig fastställt arvode om 20 000 SEK per ledamot, d v s totalt 140 000 SEK. Under föregående räkenskapsår erhöll de 20 000 SEK per ledamot.

#### Verkställande Direktören i moderbolaget

Ersättning till VD utgörs av en fast månadslön. På anställningsavtalet tillämpas tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Under 2008 erhöll VD en fast årslön om 1 455 TSEK (1 680 TSEK). Därtill betalade Bolaget in pensionspremie om 225 TSEK för VD (0), vilken reducerade hans lön i samma omfattning. Något avgångsvederlag eller pensionsförpliktelser för VD är ej avtalade. Fr o m verksamhetsåret 2006 har VD även rätt till bonusersättning om styrelsen så finner motiverat. Någon bonus har ej utbetalts för räkenskapsåret 2008 (0).

#### Koncernledning

Med koncernledning avses fyra personer på representationskontoret i Moskva förutom moderbolagets personal i Sverige. Ersättning till dessa sex befattningshavare utgjordes 2008 i av en fast månadslön. Ingen av dessa ledande befattningshavare har något avgångsvederlag och inga pensionsförpliktelser förekommer. I ersättningar till koncernledningen ingår lön till Alexander Merko om 190 TSEK i hans egenskap av chef för representationskontoret i Moskva (183 TSEK).

## Not 3 Planenliga avskrivningar samt nedskrivningar av anläggningstillgångar

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Avskrivning byggnader	-5 660	-3 689	-	-
Avskrivning maskiner och inventarier samt andra tekniska anläggningar	-16 889	-13 796	-5	-5
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar.	-8 348	-18 033	-	0
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-30 897</b>	<b>-35 518</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Nedskrivning av anläggningstillgångar i OOO Artelj Lena	-33 913	-	-	-
Nedskrivning av anläggningstillgångar i OOO Artelj Tyva	-10 120	-	-	-
<b>Summa nedskrivningar</b>	<b>-44 033</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Specifikation av nedskrivning av de två alluvalia dotterbolagen 2008

	Artelj Lena	Artelj Tyva	Total
Immateriella anläggningstillgångar	-13 871	-	-13 871
Materiella anläggningstillgångar	-3 407	-5 182	-8 588
Finansiella anläggningstillgångar	-12 279	-2 647	-14 926
Övriga kortfristiga tillgångar	-3 866	-2 781	-6 647
	<b>-33 423</b>	<b>-10 610</b>	<b>-44 033</b>

Nedskrivning skedde av OOO Artelj Lena i 6-månadersbokslutet 2008 och av OOO Artelj Tyva i 9-månadersbokslutet samma år. Bakgrunden var att bägge bolagen under 2008 producerade volymmässigt lägre än fastställd budget. I Artelj Lenas fall stod det klart något tidigare än i Artelj Tyva. Därtill ökade produktionskostnaderna kraftigt under första halvåret 2008 i Ryssland; i synnerhet skenade de viktiga bränslepriserna som utgör en betydande del av kostnadsmassan i de alluviala dotterbolagen under första halvan av 2008 när det internationella råoljepriset nådde en nivå om 150 USD/fat. En viktig faktor i nedskrivningsbesluten vid de respektive tidpunkterna var även rubelutvecklingen. Rubeln nådde sin högsta reala kurs mot USD under sommaren 2008 då den nominella växelkursen som mest nådde en nivå strax över 23 RUR/USD. Den sammantagna bedömningen vid de respektive tidpunkterna var att den dåvarande volym- och kostnadsutvecklingen motiverade en nedskrivning. Problembilden hade sektorkaraktär. Den ryska totala alluviala guldproduktionen under verksamhetsåret föll med omkring 10% från 60 ton 2007 till ca 55 ton 2008. Kvarvarnade koncernmässiga värden i de bägge dotterbolagen beräknades vid nedskrivningstillfällena motsvara ett långsiktigt nyttjandevärde. Dessa värden fastställdes medelst diskonterade kassaflödesmodeller samt beaktandes koncernmässiga alternativkostnader. Genom det sist sagda beaktades även att CAG-koncernen vid dessa bägge tillfällen hade betydande övriga produktions- och prospekteringsaktiviteter i närheten av de bägge nämnda dotterbolagen, d v s i de bägge ryska regionerna Irkutsk och Tyva. Vid tidpunkten för denna årsredovisnings avgivande ser de externa förutsättningarna för rysk guldproduktion i allmänhet, och alluvial sådan i synnerhet, väsentligt gynnsammare ut än under 2008. Guldpriset är högre och rubelkursen och bränslepriserna mycket lägre. Det har dock bedömts lämpligt att inte ta ställning till någon eventuell justering av nedskrivningarna förrän produktionssäsongen i de alluviala bolagen ånyo har inletts. En redogörelsen för fördelningen av den totala nedskrivningen ges ovan.

## Not 4 Finansiella intäkter

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Ränteutäkter från koncernbolag	-	-	8 066	3184
Övriga ränteutäkter	296	6 132	296	523
Valutadifferenser	-	3 387	20 760	-
Övriga finansiella intäkter	409	703	-	-
Resultat försäljning av dotterföretag	-	25 968	13 519	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>705</b>	<b>36 190</b>	<b>42 641</b>	<b>3 704</b>

Koncernmässigt resultat försäljning av dotterföretag 2007 avser försäljningen av 25% av aktierna i Kopylovskoye AB. Balanserat resultat har minskat med motsvarande 25 968 TSEK varvid det egna kapitalet ej har påverkats av transaktionen. Resultat försäljning av dotterföretag i moderbolaget 2008 avser försäljningen av dotterbolaget OOO Kavkaz till Kopylovskoye AB.

## Not 5 Finansiella kostnader

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Räntekostnader	-8 179	-858	-7	-3
Valutadifferenser	-592	-1 089	-287	-1 089
Nedskrivning aktier och andelar	-	-	-49 610	-2 587
Resultat försäljning av dotterföretag	-13 453	-16	-8 727	-16
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-22 224</b>	<b>-1 963</b>	<b>-58 631</b>	<b>-3 695</b>

Resultat försäljning av dotterföretag 2008 avser främst försäljningen av 12,5% av aktierna i Kopylovskoye AB. Försäljningssumman var 10 000 TSEK brutto och medförde en koncernmässig realisationsförlust om 11 831 TSEK. Resterande koncernmässig förlust från försäljning dotterföretag avser avvecklingen av bolagen OOO TKM och OOO Mars. Nedskrivning av aktier och andelar 2008 i moderbolaget om 49 610 TSEK avser nedskrivning av OOO Artelj Tyva och OOO Artelj Lena. Resultat försäljning dotterföretag i moderbolaget 2008 avser realisationsförlusten vid försäljningen av 12,5% av Kopylovskoye AB under fjärde kvartalet 2008.

## Not 6 Skatt på årets resultat

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moderbolaget 2008	Moderbolaget 2007
Aktuell skatt	-122	-681	-	-
Uppskjuten skatt	5 897	-10 988	-	-
	5 775	-11 669	-	-
<b>Sambandet mellan skattekostnad och redovisat resultat</b>				
Resultat före skatt	-96 960	8 979	-28 947	-11 065
Skatt enligt gällande skattesats	23 270	-2 155	8 105	3 098
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:	2 123	19	-23	-
Utgifter redovisade direkt mot eget kapital	2 253	3 542	2 253	3 542
Skillnad mellan koncernens skattesats och de enskilda bolagens skattesats	3 878	443	-	-
Skatteeffekt av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas:	-25 749	-13 517	-10 335	-6 640
	<b>5 775</b>	<b>11 669</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Gällande skattesats för moderbolaget är 28%. Gällande skattesats för koncernen, 24%, är det vägda värdet av skattesatserna i de olika länderna och resultaten före skatt.

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
<b>Uppskjuten skattefordran avseende aktiverade underskott</b>		
Ingående uppskjuten skattefordran	20 376	9 862
Förändring i uppskjuten skattefordran	-14 927	10 514
Utgående uppskjuten skattefordran	5 449	20 376
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>5 449</b>	<b>20 376</b>

I CAG-koncernen tas f n inte skattemässiga underskottsavdrag i moderbolaget upp som uppskjutna skattefordringar då det med tanke på moderbolagets förvaltande karaktär är osäkert om sådana avdrag kan utnyttjas. På dotterbolagsnivå i Ryssland redovisas i den externa bokföringen de uppskjutna skattefordringar som bedöms vara effektivt utnyttjningsbara. Bedömningarna på dotterbolagsnivå harmonierar oftast med de ryska skattemyndigheternas bedömningar. Förändringen i dessa bedömda utnyttjningsbara uppskjutna skattefordringarna tas upp som skattepost i koncernens resultaträkning i varje period.

<b>Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader</b>		
Ingående avsättning uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser	28 417	10 977
Förändring avsättning uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser	-21 211	17 440
<b>Utgående avsättning uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser</b>	<b>7 206</b>	<b>28 417</b>
Ingående avsättning uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar	6 552	-
Förändring avsättning uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar	1 383	6 552
<b>Utgående avsättning uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar</b>	<b>7 935</b>	<b>6 552</b>
Ingående uppskjuten skatteskuld på aktiverat arbete för egen räkning	15 347	9 862
Förändring uppskjuten skatteskuld på aktiverat arbete för egen räkning	-874	5 485
<b>Utgående uppskjuten skatteskuld på aktiverat arbete för egen räkning</b>	<b>14 473</b>	<b>15 347</b>
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>29 614</b>	<b>50 316</b>

Uppskjuten skatteskuld beräknas på koncernens aktiverade arbetet för egen räkning. Avsättningen görs som 24% av aktiverat arbete för egen räkning. Förändring avsättning uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser avser uppskjuten skatt gällande ursprungligt förvärv av Kopylovskoye AB. Beloppet ingår i nettoeffekten (-15 473 TSEK) av utdelat dotterföretag i koncernens balanserade vinstmedel. Vid förvärv av gruvlicenser i Ryssland görs en avsättning på koncernnivå avseende uppskjuten skatt för förvärvad licens. Avsättningen motsvarar 24% av koncernmässigt anskaffningsvärde.

## Not 7 Gruvrättigheter och aktiverade prospekteringskostnader

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Ingående balans	233 972	158 380	377	5 540
Justerad förvärvsanalys	-	3 903	-	-5 531
Erhållet netto genom förvärv av bolag och licenser	-	28 542	-	368
Omräkningsdifferens	392	-108	-	-
Aktiverade prospekteringskostnader	53 745	43 255	15	-
Utdelning av dotterbolag	-141 662	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>146 447</b>	<b>233 972</b>	<b>392</b>	<b>377</b>
Ingående balans	-17 258	-2 404	-	-
Årets avskrivning	-8 348	-14 854	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-25 606</b>	<b>-17 258</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående balans	-3 179	-	-	-
Årets nedskrivning	-13 871	-3 179	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-17 050</b>	<b>-3 179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>103 791</b>	<b>213 535</b>	<b>392</b>	<b>377</b>
Externt förvärvat aktiverat belopp	43 091	142 617	392	377
Internt upparbetat aktiverat belopp	60 700	70 918	-	-

Årets nedskrivning av licenser om 13 871 TSEK avser dotterföretaget OOO Artelj Lena (se även not 3). Utdelning av dotterbolag om 141 662 TSEK avser koncernmässig effekt av utdelningen av underkoncernen Kopylovskoye AB.

Med externt förvärvat aktiverat belopp avses gruvrättigheter som tillkommit via förvärv av bolag eller av enskilda licenser. I beloppet ingår även effekten av uppskjuten skatt vid rörelseförvärv. Internt upparbetat aktiverat belopp avser aktivering av prospekteringsarbeten som utförts av ägda dotterbolag.

De immateriella tillgångarna är en betydande del av den totala tillgångsmassan i CAG-koncernen. Förekomsten av de immateriella tillgångarna i balansräkningen bygger på att värdet på gruvrättigheterna bedöms vara tillräckligt. I syfte att kontrollera det genomförs regelbundet sk nedskrivningstester av dessa tillgångar. Testerna är känsliga för de antaganden som görs i värderingsmodellerna.

I not 31 och i not 25 redogörs närmare för de antaganden som gjorts i den senast utförda nedskrivningstesten och även för känsligheten i dessa antaganden.

## Not 8 Byggnader och mark

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Ingående balans	71 097	11 746
Inköp	-	57 614
Färdigställande av pågående konstruktionsarbete	11 260	-
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	-	1 895
Utrangeringar	-44	-120
Utdelning av dotterbolag	-35 547	-
Omräkningsdifferens	465	-38
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>47 232</b>	<b>71 097</b>
Ingående balans	-5 456	-729
Ackumulerad avskrivning från förvärvade dotterföretag	-	-1 117
Utrangeringar	33	-20
Utdelning av dotterbolag	3 609	-
Omräkningsdifferens	297	99
Årets avskrivningar	-5 660	-3 689
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7 177</b>	<b>-5 456</b>
Ingående balans	-	-
Årets nedskrivning	-1 869	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 869</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>38 186</b>	<b>65 641</b>

## Not 9 Maskiner och inventarier samt andra tekniska anläggningar

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Ingående balans	136 149	41 982	25	25
Inköp	937	53 036	-	-
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	-	37 428	-	-
Utdelning av dotterbolag	-22 150	-	-	-
Utrangeringar	-20 248	-435	-	-
Omräkningsdifferens	1 410	212	-	-
Omklassificering av anläggningstillgångar enligt IFRS	-	3 926	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>96 097</b>	<b>136 149</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Ingående balans	-37 778	-6 752	-18	-13
Ackumulerade avskrivningar från förvärvade dotterföretag	-	-17 534	-	-
Utrangeringar	8 157	309	-	-
Omräkningsdifferens	-279	-5	-	-
Årets avskrivningar	-16 889	-13 796	-5	-5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-46 789</b>	<b>-37 778</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>
Ingående balans	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-6 720	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-6 720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>42 589</b>	<b>98 371</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

## Not 10 Pågående konstruktionsarbeten

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Ingående balans	11 870	36 769
Färdigställande av pågående konstruktionsarbete	-11 260	-30 694
Inköp/utbetalningar under året	4 664	5 601
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	-	145
Omräkningsdifferens	132	49
<b>Bokfört värde</b>	<b>5 406</b>	<b>11 870</b>

Pågående konstruktionsarbeten vid slutet av 2008 representeras av ett ännu icke helt färdigställt garage samt tre likaledes icke helt i drift tagna bostadsbyggnader på Tardan-fyndigheten i Tyva.

## Not 11 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Ingående balans	411 444	167 319
Grundande av dotterbolag	4 111	100
Försäljning/utdelning av Kopylovskoye AB	-112 269	-
Andelar erhållna vid kvittningsemission inklusive förvärvskostnader	-	112 170
Nedskrivning av aktier och andelar *)	-49 610	-2 587
Lämnade aktieägartillskott	736	134 443
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>254 412</b>	<b>411 445</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>254 412</b>	<b>411 445</b>

Årets investeringar i dotterbolag avser OOO Tardan Gold och uppgår till 736 TSEK.

## Not 12 Aktier och andelar i dotterföretag

Koncernen	Org nr	Säte	Kapital- och rösträttsandel	
OOO Tardan Gold	1 041 700 563 519	Kyzyl	100%	
OOO GRK Tomano	1 030 300 150 126	Ulan-Ude	100%	
OOO Artelj Tyva	1 701 002 590	Kyzyl	100%	
OOO Artel Lena	3 808 154 407	Irkutsk	94,7%	
OOO Karabel-Dyr	1 701 042 427	Kyzyl	100%	
OOO Uzhunzhul	1 901 081 141	Abakan	100%	

Moderbolaget	Org nr	Säte	Kapital- och rösträttsandel	Redovisat värde
OOO Tardan Gold	1 041 700 563 519	Kyzyl	100%	250 301
OOO GRK Tomano	1 030 300 150 126	Ulan-Ude	100%	-
OOO Artelj Tyva	1 701 002 590	Kyzyl	0,4%	-
OOO Artel Lena	3 808 154 407	Irkutsk	0,2%	-
OOO Karabel-Dyr	1 701 042 427	Kyzyl	100%	4 111
OOO Uzhunzhul	1 901 081 141	Abakan	1%	-
				<b>254 412</b>

## Not 13 Andra långfristiga fordringar

Under 2007 klassificerades lagret av avfallssand, vilket är ett halvfabrikat av guld, som finansiell anläggningstillgång. När väl en lakningsanläggning är färdigställd kan detta halvfabrikat bli till rent guld. Under 2008 har avfallssanden klassificerats om till en komponent i varulagret. Omklassificering har därför gjorts av motsvarande post 2007. Se vidare nedan i not 15. Omklassificeringen har inte haft någon resultat effekt.

## Not 14 Lån till dotterföretag

	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Ingående balans	53 376	44 856
Utlåning under året	31 869	10 644
Upplupen ränta	8 066	912
Omräkningsdifferens	19 856	-3 036
<b>Utgående fordran</b>	<b>113 167</b>	<b>53 376</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>113 167</b>	<b>53 376</b>

## Not 15 Varulager m.m.

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Råvaror och förnödenheter	19 285	25 200
Malm och koncentrat *	57 100	28 658
Rent guld	153	1 171
Annat varulager	-	477
<b>Total</b>	<b>76 538</b>	<b>55 506</b>

Årets nedskrivning av varulager var 955 TSEK (2 801 TSEK).

\* Under 2007 klassificerades lagret av avfallssand, vilket är ett halvfabrikat av guld, som finansiell anläggningstillgång. När väl en lagningsanläggning är färdigställd kan detta halvfabrikat bli till rent guld. Under 2008 har avfallssanden klassificerats om till en komponent i varulagret. Omklassificering har därför även gjorts av motsvarande post 2007. Se vidare nedan i not 13. Omklassificeringen har inte haft någon resultat effekt.

## Not 16 Kortfristiga fordringar

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Förutbetalda kostnader	4 837	15 731	374	106
<b>Summa förutbetalda kostnader</b>	<b>4 837</b>	<b>15 731</b>	<b>374</b>	<b>106</b>
Övriga kortfristiga fordringar	18 061	16 142	13 187	158
Mervärdesskattefordran	29 587	32 889	-	-
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>47 647</b>	<b>49 031</b>	<b>13 187</b>	<b>158</b>

## Not 17 Resultat och eget kapital per aktie

### a) Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att resultatet som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	Koncernen 2008	Koncernen 2007
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-86 146	-5 766
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)</b>	<b>463 300</b>	<b>405 678</b>
Resultat per aktie, SEK	-0,186	-0,014

### b) Efter utspädning

Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning är detsamma som före utspädning. Det kommer sig av att den enda potentiellt utspädande effekten är de per årsskiftet 2008 utestående incentiveoptionerna. Optionerna emitterades efter årsstämmbeslut sommaren 2007. Totalt emitterades då 14,5 miljoner optioner. Premien som betalades var marknadsmässig och lösenpriset bestämdes till 2,25 SEK per option motsvarande en aktie. Löptiden är t o m juli 2009. En första omräkning skedde efter nyemissionen i juni 2008 och en andra omräkning skedde till följd av utdelningen av Kopylovskoye AB i december 2008. Per årsskiftet 2008 är den omräknade teckningskursen 1,76 SEK per option motsvarande en aktie. Antalet optioner har också räknats om med faktorn 1,28, d v s totalt antal optioner är nu 18,56 miljoner stycken. Då börskursen såväl i snitt under 2008 som per årsslutet 2008 var väsentligt lägre än teckningskursen uppkommer dock ingen utspädning till följd av dessa utestående optioner.



### c) Antal utestående aktier, kvotvärde per aktie samt aktiekapitalets gränser

Per årssluten 2007 och 2008 var det utestående antalet aktier enligt vad som följer. Kvotvärde per aktie var vid respektive årsslut lika med 0,20 SEK per aktie. På extra bolagsstämma den 22 december 2008 fattades beslut om att sänka kvotvärde per aktie till 0,05 SEK. Denna ändring var per årsslutet 2008 ännu inte registrerad hos Bolagsverket. Aktiekapitalets gränser var vid årsslutet 2008 lägst 46 000 TSEK och högst 184 000 TSEK. På extra bolagsstämma den 22 december 2008 beslutades att öka aktiekapitalets gränser till lägst 150 000 TSEK och högst 600 000 TSEK. Denna ändring hade per årsslutet 2008 ännu inte registrerats på Bolagsverket.

	Koncernen 2008	Koncernen 2007
<b>Antal aktier</b>		
Ingående balans	412 210 070	366 196 923
Nyemissioner under perioden	118 414 930	46 013 147
<b>Antal utestående aktier per respektive årsslut</b>	<b>530 625 000</b>	<b>412 210 070</b>
<b>Kvotvärde i SEK (0,20 SEK per aktie)</b>	<b>106 125 000</b>	<b>82 442 014</b>

### d) Eget kapital per aktie

	Koncernen 2008	Koncernen 2007
Aktiekapital	106 125	82 442
Övrigt tillskjutet kapital	272 407	332 007
Andra reserver	-4 669	-8 886
Balanserat resultat, inklusive årets resultat	-121 068	-13 604
<b>Summa eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>	<b>252 795</b>	<b>391 959</b>
<b>Eget kapital per aktie, SEK</b>	<b>0,476</b>	<b>0,951</b>

## Not 18 Avsättningar

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Ingående avsättning återställandekostnader	1 226	654
Förändring avsättning återställandekostnader	109	572
<b>Utgående avsättning återställandekostnader</b>	<b>1 335</b>	<b>1 226</b>
<b>Summa avsättningar</b>	<b>1 335</b>	<b>1 226</b>
Fördelning avsättning återställandekostnader på dotterföretag		
OOO Tardan Gold	169	153
OOO Artelj Lena	538	505
OOO Artelj Tyva	628	569
<b>Summa avsättning återställandekostnader</b>	<b>1 335</b>	<b>1 226</b>

Av summa avsättningar om 1 335 TSEK uppskattas 1 166 TSEK (Artelj Lena och Artelj Tyva) komma att utbetalas inom 5 år och resten (Tardan Gold) vid slutet av gruvlicensperioden, d v s 2025.

Storleken på återställningskostnaderna är i varje enskilt fall till stor del vara avhängig av vilken marktyp gruvverksamheten i fråga är belägen på. Ingen av CAGs producerande enheter har sina markanläggningar belägen på ur miljö- eller annan synpunkt känslig mark. Bedömningarna av de framtida återställningskostnaderna har främst baserats på de åtaganden som finns inskrivna i respektive licensavtal. Då beloppen är modesta och tidpunkten för återställandeverksamhetens början i Tardan är avlägsen är känsligheten i gjorda antaganden f n inte särskilt stor.

## Not 19 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Leasingskuld		
Ingående leasingskuld	5 847	-
Förändring leasingskuld	-2 433	5 847
<b>Utgående leasingskuld</b>	<b>3 414</b>	<b>5 847</b>
Skuld kreditinstitut	8 182	27 512
<b>Summa skuld kreditinstitut</b>	<b>8 182</b>	<b>27 512</b>
<b>Summa övriga långfristiga skulder</b>	<b>11 596</b>	<b>33 359</b>

Utgående leasingsskuld avser finansiell leasing.

Skuld till kreditinstitut om 8 182 TSEK avser lån till OOO Tardan Gold av ryska Sberbank. Lånet löper i rubel. Räntefoten är för närvarande 15,5%. Amortering av detta lån kommer att ske fr o m februari 2010 i 37 lika stora på varande följande månatliga avbetalningar.

## Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31	Moderbolaget 2008-12-31	Moderbolaget 2007-12-31
Upplupna arvoden	1 033	1 151	1 033	1 151
Upplupna personalkostnader	562	485	562	485
Övriga upplupna kostnader	1 318	4 075	240	13
	<b>2 913</b>	<b>5 711</b>	<b>1 835</b>	<b>1 649</b>

## Not 21 Förvärv av dotterföretag

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	5 627
Materiella anläggningstillgångar	-	20 837
Finansiella anläggningstillgångar	-	10 889
Varulager	-	24 289
Kortfristiga fordringar	-	24 827
Likvida medel	-	2 238
Uppskjuten skatt	-	-
Kortfristiga skulder	-	-27 161
Långfristiga skulder	-	-481
Avdrag för minoritetsandel	-	-3 240
Preliminär köpeskilling avseende gruvlicensen	-	60 145
Uppkommen goodwill	-	2 320
Avgår förskott köpeskilling betald 2006	-	-18 681
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>39 226</b>

Förvärv av dotterföretag 2007 avser OOO Artelj Lena.

## Not 22 Likvida medel

Likvida medel om 34 230 TSEK (69 843 TSEK) avser kassa- och banktillgodohavanden i koncernen. I moderbolaget är likvida medel 30 456 TSEK (8 718 TSEK) och avser likaledes kassa- och banktillgodohavanden. Kursvinst om 72 TSEK (366 TSEK) avser kursvinst i likvida medel.

## Not 23 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Avskrivningar byggnader	-5 660	-3 689
Avskrivningar maskiner och inventarier samt andra tekniska anläggningar	-16 889	-13 796
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-8 348	-18 033
Nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-44 033	-
<b>Totala avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>-74 930</b>	<b>-35 518</b>

## Not 24 Förvärv av andra anläggningstillgångar

	Koncernen 2008-12-31	Koncernen 2007-12-31
Årets investering i byggnader	-	-34 019
Årets investering i maskiner, inventarier samt andra tekniska anläggningar	-937	-49 923
Årets investering i pågående arbeten	-4 664	-5 601
	<b>-5 601</b>	<b>-89 543</b>

## Not 25 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier; finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar och lånefordringar, övriga värdepappersinnehav samt andra finansiella skulder.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser likvida medel. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen och värderas till balansdagkurs.

	2008 12 31 Verkligt värde	2008 12 31 Redovisat värde	2007 12 31 Verkligt värde	2007 12 31 Redovisat värde
Likvida medel i SEK	29 883	29 883	50 613	50 613
Likvida medel i USD	573	573	2 821	2 821
Likvida medel i RUR	3 774	3 774	16 409	16 409
<b>Summa likvida medel</b>	<b>34 230</b>	<b>34 230</b>	<b>69 843</b>	<b>69 843</b>

### Kundfordringar och lånefordringar

Koncernens innehav av lånefordringar avser lån till extern part. Lånet till extern part värderas till upplupet anskaffningsvärde. Lånens löptid och räntefot framgår av nedan tabell.

#### Kundfordringar

Koncernen och moderbolaget har redovisat en förlust om 0 TSEK (0 TSEK) för nedskrivning av sina kundfordringar under 2008. Reserv för osäkra kundfordringar uppgår till 0 TSEK (0 TSEK) per sista december 2008.

	2008 12 31 Verkligt värde	2008 12 31 Redovisat värde	2008 12 31 Maximal kreditrisk	2007 12 31 Verkligt värde	2007 12 31 Redovisat värde	2007 12 31 Maximal kreditrisk
Kundfordringar	776	776	776	11 227	11 227	11 227
Övriga kortfristiga fordringar	2 558	2 558	2 558	4 704	4 704	4 704
Kassa och bank	34 230	34 230	34 230	69 843	69 843	69 843
Summa kund- och övriga kortfristiga fordringar	37 564	37 564	37 564	85 774	85 774	85 774

#### Ränterisker

Ränterisken för lånefordringarna illustreras nedan:

Ränteomförhandling/ränteförfall:	< 1 år från balansdagen	> 1 år men < 5 år från balansdagen
Långfristiga lån till extern part		
<i>Ränta på långfristigt lån till extern part</i>		
Kortfristiga lån till extern part	2 558	-
<i>Ränta på kortfristiga lån till extern part</i>	10%	-

Lånet om 2 558 TSEK avser lån utgivet till det ryska företaget Zabaikalgeoresurs i samband med förvärvet av OOO Kopylovsky. Lånet är denominerat i rubel och förfaller i januari 2009.

#### Övriga värdepappersinnehav

Övriga värdepappersinnehav avser mindre aktieinnehav i två ryska affärsbanker i regionen Tyva ägda av dotterföretaget OOO Artelj Tyva. Innehaven tillfördes koncernen vid förvärv av OOO Artelj Tyva 2005.

	2008 12 31 Verkligt värde	2008 12 31 Redovisat värde	2007 12 31 Verkligt värde	2007 12 31 Redovisat värde
Övriga värdepappersinnehav	383	383	386	386
<b>Summa övriga värdepappersinnehav</b>	<b>383</b>	<b>383</b>	<b>386</b>	<b>386</b>

#### Andra finansiella skulder

Andra finansiella skulder avser leverantörsskulder, övriga kortfristiga räntebärande skulder samt övriga långfristiga räntebärande skulder.

	2008 12 31 Verkligt värde	2008 12 31 Redovisat värde	2007 12 31 Verkligt värde	2007 12 31 Redovisat värde
Leverantörsskulder	10 615	10 615	42 511	42 511
Övriga kortfristiga skulder	20 401	20 401	9 244	9 244
Övriga långfristiga skulder	8 182	8 182	27 512	27 512
<b>Summa andra finansiella skulder</b>	<b>39 198</b>	<b>39 198</b>	<b>79 267</b>	<b>79 267</b>

## Förfallostruktur på andra finansiella skulder per 31 december 2008

< 1 år från balansdagen	> 1 år men < 5 år från balansdagen	> Mer än 5 år
10 615	-	-
20 401	-	-
	8 182	-
<b>31 016</b>	<b>8 182</b>	

### Känslighetsanalys – Rörelseresultat

I tabellen nedan lämnas en uppskattning av resultatpåverkan från förändringar i marknadsvillkor för ett år framåt räknat på balansdagsförutsättningarna per 31 december 2008. Uppskattningen baseras på en antagen produktionsvolym om 800 kg rent guld under 2009 medan produktionsmålet för 2009 är 800 kg – 1 000 kg rent guld. Balansdagsförutsättningarna är vidare för 2009 ett guldpris om 870 USD/oz och en kurs USD/SEK om 7,88 samt en kurs SEK/RUR om 3,79.

	Effekt på rörelseresultatet
Förändring av guldpriset i USD om +10%, allt annat lika	16 574 TSEK
Förändring av guldpriset i USD om -10%, allt annat lika	-16 574 TSEK
Dollarförstärkning mot SEK och RUR om +10%, allt annat lika	16 574 TSEK
Dollarförsvagning mot SEK och RUR om +10%, allt annat lika	-16 574 TSEK
Produktionsvolymen ökar med 10% till 880 kg, allt annat lika	12 115 TSEK
Produktionsvolymen minskar med 10% till 720 kg, allt annat lika	12 155 TSEK
Rubeln försvagas med 10% mot SEK allt annat lika *	17 000 TSEK
Rubeln förstärks med 10% mot SEK allt annat lika *	-21 170 TSEK

### Känslighetsanalys – Eget kapital

I tabellen nedan lämnas en uppskattning av påverkan på koncernens egna kapital 2009 givet balansdagsförutsättningarna redogjorda för ovan. Koncernens egna kapital påverkas förutom av resultatet även av skatteeffekten i Ryssland samt av valutaeffekterna på koncernens tillgångar och skulder.

	Effekt på eget kapital
Förändring av guldpriset i USD om +10%, allt annat lika	13 259 TSEK
Förändring av guldpriset i USD om -10%, allt annat lika	-13 259 TSEK
Dollarförstärkning mot SEK och RUR om +10%, allt annat lika	13 259 TSEK
Dollarförsvagning mot SEK och RUR om -10%, allt annat lika	-13 259 TSEK
Produktionsvolymen ökar med 10% till 880 kg, allt annat lika	8 800 TSEK
Produktionsvolymen minskar med 10% till 720 kg, allt annat lika	-8 800 TSEK
Rubeln försvagas med 10% mot SEK allt annat lika *	3 400 TSEK
Rubeln förstärks med 10% mot SEK allt annat lika *	- 6 736 TSEK

\* Beräkning av effekten av en rubelförsvagning mot SEK är relativt komplicerad att göra. I princip får en rubelförsvagning, allt annat lika, positiv effekt på rörelseresultatet i koncernen då den absoluta huvuddelen av kostnadsmassan i koncernen är i RUR. Effekten av ett rubelfall blir då positiv på rörelseresultatnivå. På det egna kapitalet blir effekten å ena sidan positiv av resultatpåverkan men å andra sidan negativ vid omräkning av dotterbolagens nettotillgångar. Givet dotterbolagens balansräkningsstruktur per årsslutet 2008 beräknas nettoeffekten av ett rubelfall ändå bli positiv på koncernens egna kapital. Omvänt resonemang gäller vid en rubelförstärkning.

### Känslighetsanalys av nedskrivningstest

En nedskrivningstest (impairment test) har gjorts avseende koncernens producerande guldutgångar per utgången av 2008. Det är Tardan-fyndigheten som svarar för huvuddelen av de testade värdena. För ändamålet har använts en diskonterad kassaflödesmodell som sträcker sig över en tioårsperiod. En mängd variabler simuleras i modellen. Bland de viktigare storheterna kan nämnas guldpris, avkastningskrav och gråberginblandningsfaktorn (stripping ratio). Basantagandet gällande guldpriset under perioden är 850 USD/oz, avkastningskravet är 10% per år och stripping ratio är 5. En mängd andra antaganden är också av vikt. Resultatet av basantagandena är att ingen nedskrivning krävs av Tardan-fyndigheten per slutet av 2008. Nedan åskådliggörs hur testat värde påverkas procentuellt av en 10%-ig förändring upp och ner av de tre ovan nämnda storheterna.

Förändring guldpris +/- 10%	Förändring testat värde: +/- 32%
Förändring avkastningskrav +/- 10%	Förändring testat värde: +/- 7%
Förändring stripping ratio +/- 10%	Förändring testat värde: +/- 16%

### Neskrivningstestets inverkan på bokförda värden i koncernen

Enligt ovan föranleder nedskrivningstestet per årsslutet 2008 inget ytterligare nedskrivningsbehov av tillgångar i koncernen. Vidare påvisar ovanstående diskussion att känslighetsanalysen är en väldigt komplex fråga då det alltid finns en kovarians i omvärldsfaktorerna. Till exempel är det osannolikt att guldpriset skulle kunna falla kraftigt utan att samtidigt på meddelång sikt påverka nivån på rörelsekostnaderna i koncernen. Senaste nedskrivningstest utvisar dock, allt annat lika, att ett guldprisfall i dollar under längre tid om mer än 10% (lägre än 765 USD/oz) skulle kunna föranleda ett nedskrivningsbehov av koncernens bokförda värden.

## Not 26 Närståendetransaktioner

### Säkerhetstjänster

De olika dotterbolagen i Ryssland köper idag säkerhets- och bevakningstjänster delvis från företaget OOO "Ochranayna Firma Shtjiit". Detta företag ägs till 60% av Michail Malyarenko. Prissättning av tjänsterna är marknadsmissig. Under 2008 betalades av dotterbolagen totalt 3 341 TSEK för sådana tjänster (5 312 TSEK).

### Lokalhyra

Delar av koncernens företagsledning och administration arbetade fram till våren 2008 i staden Tomsk i Sibirien. Här arbetade de i hyrda lokaler i en kontorsfastighet som ägs av Michail Malyarenko. En mängd externa företag hyr lokaler i samma fastighet. Under de 2008 har Central Asia Gold-koncernen betalt 134 TSEK i kontorshyra (426 TSEK). Detta är samma lokalhyra som andra externa hyresgäster betalar i fastigheten.

### Management-bolag

Central Asia Golds ryska dotterbolag har under senare år köpt managementtjänster från ett managementbolag i staden Tomsk. Managementresurserna har till stor del delats med det svenska oljebolaget Malka Oil AB för att nå skalfördelar. Managementbolaget har inte varit vinstmaximerande. Som ovan berörts har Central Asia Gold sedan våren 2008 nästan helt dragit ned på köpen av managementtjänster för att anpassa sig till kodkraven för svenska noterade bolag. Under 2008 betalade Central Asia Gold via dotterbolagen totalt 3 029 TSEK (7 943 TSEK) till managementbolaget. Denna kostnad representerades tidigare av lönekostnader och andra bikostnader för egen personal. Ägarna av managementbolaget är Central Asia Golds två ryska huvudägare Alexander Merko och Michail Malyarenko till lika delar.

### Projekteringsbolag

Central Asia Golds ryska dotterbolag genomför i syfte att spara pengar mycket byggnadsarbete i egen regi. För att dock få byggtillstånd med egen personal av myndigheterna måste ett ansvarigt byggprojekteringsföretag anlitas som inlämnar officiell dokumentation och tar ansvar för säkerhets- och andra byggföreskrifter. I detta fall har Central Asia Golds dotterbolag OOO Tardan Gold utsett bolaget OOO KUPIR att leda byggnadsarbetet och att handha ansvarsfrågan. Därmed hanteras delar av byggkostnaden via KUPIR. Detta bolag ägs till 100% av Michail Malyarenko och hans familj. Under 2008 genomfördes byggnadsarbete motsvarande 4 425 TSEK (13 715 TSEK) via OOO KUPIR.

### Avveckling av de gemensamägda transportbolagen OOO Mars och OOO TKM mot utgivande av skuldebrev

Under det tredje kvartalet 2008 avvecklade Central Asia Gold sitt delägande i de två transportbolagen OOO Mars och OOO TKM. Dessa bolag ägde transportutrustning som till stor del utnyttjades gemensamt med den svenska Malka Oil-koncernen. Av transparens- och effektivitetsskäl valde de bägge ägarna att avveckla dessa bolag. Ägarna delade därvid på utrustningen var efter de bägge bolagen avvecklades. Finansiellt skedde detta ur Central Asia Gold-synvinkel genom att köpa ut utrustningen i fråga till bokfört värde varvid köpet finansierades genom utgivande av växlar (löpande skuldebrev). Senast kända innehavare av skuldebrev är OOO TKM (det före detta dotterbolaget) samt OOO Kupir. Totalt utgavs i detta sammanhang skuldebrev till ett nominellt värde av 57 745 TRUR (vid årsslutet 2008 motsvarande 15 241 TSEK). Nedan angiven skuld till OOO Kupir motsvarar del av dessa skuldebrev. Resterande skuldebrev låg senast alltså i OOO TKM. Skuldebrev, som är pre-

sentationspapper, förfaller till betalning vid slutet av innevarande år och ingår i koncernens räntebärande skuldsättning.

Nedan redogörs för ovan närstående transaktioner i tabellformat

	2008	2007
Köp av bevakningstjänster från OOO Shtjiit	3 341	5 312
Betalning av kontorshyra till OOO Tsunami	134	426
Betalning av mangement-fee till OOO Malca	3 029	7 943
Byggnation med OOO Kupir som byggsvarig	4 425	13 715

Prissättning på tjänster med närstående har skett på marknadsmässiga grunder.

De kortfristiga mellanhavandena med närstående var vid slutet av året:

	2008	2007
<b>Kortfristiga fordringar på</b>		
OOO Shtjiit	32	277
OOO Tsunami	-	-
OOO Malca	-	762
OOO Kupir	-	8 027
<b>Kortfristiga skulder till</b>		
OOO Shtjiit	384	477
OOO Tsunami	-	-
OOO Malca	58	467
OOO Kupir	7 215	4 270

## Not 27 Ställda panter/ansvarförbindelser

Ställda panter om 8 182 TSEK avser materiella anläggningstillgångar pantsatta till förmån för ryska banken Sberbank som säkerhet för lån utgivet till dotterbolaget OOO Tardan Gold.

## Not 28 Minoritetsägares andel

Minoritetsandelarna i koncernbolagen per årsslutet 2008:

Koncernbolag	Minoritetsandel, %	Minoritetens andel av eget kapital i koncernen
OOO Tardan Gold	0,00%	0
OOO GRK Tomano	0,00%	0
OOO Artelj Tyva	0,00%	0
OOO Artelj Lena	5,31%	1 595
OOO Karabel-Dyr	0,00%	0
OOO Uzhunzhul	0,00%	0
<b>Total minoritetsandel</b>		<b>1 595</b>

### Uppkomst av minoritet i OOO Artelj Lena

Under tidiga 2008 uppkom en minoritet om 5,3% i dotterbolaget OOO Artelj Lena. Bakgrunden är att några tidigare medlemmar av Artelj Lenas arbetarkollektiv har vänt sig till domstol och anklagat den tidigare företagsledningen för att felaktigt ha uteslutit dem ur Artelj Lena. Frågan är komplicerad då ärendet alltså hänförs till den numera icke-existerande juridiska personen Arbetarkollektivet Artelj Lena. Tvisten resulterade i ett antal domstolsbeslut under det gångna verksamhetsåret. I ett flertal fall förlorade de tvistande medlemmarna av arbetarkollektivet. I ett fall ledde dock ett domstolsbeslut till att några f d arbetare blev registrerade för 5,3% av ägandet till det nu ombildade bolaget OOO Artelj Lena. Central Asia Golds och Artelj Lenas juridiska ombud har under 2008 genomfört ett omfattande legalt arbete som syftar till att minimera effekterna av detta minoritetsärendet.

## Not 29 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### Samgåendet CAG - NMC

Den 3 november 2008 påtecknades ett köpeavtal med ägarna av det ryska guldbolaget New Mining Company (NMC). Rent tekniskt genomfördes transaktionen genom att CAG AB tog över ägandet av NMC via en apportemission. Säljarna av tillgångarna, Preston Haskell och Andrey Kondratjukin, fick via sina holdingbolag tillsammans 3 000 000 000 nyemitterade aktier och 500 000 000 teckningsoptioner med ett lösenpris om 0,20 sek per aktie och en löptid på 3 år. En extra bolagsstämma den 22 december 2008 godkände transaktionen och de två säljarna kontrollerar tillsammans 85% av kapitalet och rösterna i CAG AB efter affärens genomförande, som ägde rum i mars 2009. NMC-koncernen består av fem olika bolag som är belägna i Tchita-regionen i östra Sibirien. Koncernens guldutgångar innefattar två gruvfyndigheter och en alluvial guldfyndighet. Under 2008 producerades ca 270 kg guld. En lagningsfabrik existerar och är i tidig drift. Den första av de två gruvfyndigheterna genomgick officiellt reservgodkännande i slutet av 2008, varvid 8,1 ton av C1/C2 guldreserver fastställdes. Guldreserverna totalt i de tre fyndigheterna är beräknade till ca 20 ton för närvarande. Guldproduktionen i NMC beräknas uppgå till 300 – 400 kg under 2009.

### Extra bolagsstämma i CAG AB avhållen den 12 mars 2009

På denna stämma invaldes den styrelse som redogörs för längre ned, varvid Preston Haskell valdes till styrelseordförande. Därtill beslutades om en sammanläggning (omvänd split) av aktiekapitalet 200:1. Nytt kvotvärde på CAG-aktierna blir därmed 10 SEK efter sammanläggningen och antalet utestående aktier kommer därmed att minska till 17 653 125. Detta inkluderar de aktier som gavs ut till säljarna av NMC som ersättning för NMC-tillgångarna. På denna stämma erhöll även den nya styrelsen ett bemyndigande att under tiden fram till nästa årsstämma med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av sammanlagt högst 10 000 000 nya aktier (efter genomförd sammanläggning), motsvarande en utspädning om cirka 33,2 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal. Emissionskursen skall vid varje tillfälle vara så nära marknadsvärdet som möjligt. Strax efter bolagsstämmodagen utsågs en ny koncernledningsgrupp i Bolaget. Dessa omfattar Sergej Gorbatjov (VD), Juri Ivanov (CFO) och Vladimir Shmakov (chefsjurist).

### Valuta- och guldprisutvecklingen under 2009

Den ryska valutans RUR har inte en fast växelkurs mot omvärlden utan den fluktuerar i värde men med en stark styrning av den ryska Centralbanken. Under 2009 har växelkursen tillåtit depreciera kraftigt. Mot US-dollarerna har rubeln under de första två månaderna 2009 sjunkit med nära 20%. Det innebär en kraftig sänkning av rörelsekostnaderna för ryska guldbolag allt annat lika. Samtidigt har det internationella guldpriset stigit i USD under 2009. I rubel blir guldprisökningen därmed ännu större.

### Lån utgivet till företaget Zabaikalgeoresurs

Dotterbolaget OOO Tardan Gold utgav 2007 ett lån i rubel till det ryska företaget Zabaikalgeoresurs. Lånet utgavs i samband med OOO Tardan Golds förvärv av CAGs f d dotterbolag OOO Kopylovsky. Lånet löper i rubel och förföll till betalning i januari 2009. Per årsslutet 2008 uppgår lånebelopp och ränta till 2 558 TSEK. Låntagaren har avsikt att återbetala lånet med ränta, men har efter periodens slut ännu så inte gjort. I skrivande stund pågår diskussioner med låntagaren om hur förhållandet skall regleras.

## Not 30 Utdelning av Kopylovskoye

Den 30 december 2008 delade CAG AB ut samtliga ägda aktier i Kopylovskoye AB till aktieägarna i CAG AB. För varje aktie i CAG AB erhöll aktieägarna en aktie i Kopylovskoye AB. I koncernens resultaträkning ingår intäkter och kostnader hänförliga till Kopylovskoye AB till och med den 30 december 2008 då utdelningen verkställdes och hela balansräkningen tillhörig Kopylovskoye AB avkonsoliderades från CAG ABs koncernbalansräkning.

Utdelningen resulterade redovisningsmässigt i att CAG ABs koncernbalansräkning avkonsoliderades enligt följande.

Immateriella tillgångar	142 MSEK
Övriga anläggningstillgångar	58 MSEK
Omsättningstillgångar	20 MSEK
Skulder	- 61 MSEK

Utdelningen har redovisats direkt över koncernens egna kapital. Likviditetsmässigt medförde utdelningen en negativ effekt på kassaflödet om 13 MSEK.

I moderbolaget medförde utdelningen att andelar i dotterföretag och eget kapital minskade med 94 MSEK.

## Not 31 Malmberäkningsprinciper – IFRS 6

Central Asia Gold redovisar malmreserver i enligt med ryska geologiska standards. Dessa innebär i korthet att alla minerallicenshavare i Ryssland i slutet av den inledande prospekteringsperioden av en gruvlicens måste gå igenom en malmklassificeringsprövning (ungefär motsvarande en västlig oberoende feasibility study) hos den ryska statliga reservkommittén GKZ, antingen i Moskva eller vid GKZs aktuella regionkontor. Denna malmklassificering görs en gång och sedan kan den vid behov uppdateras. Proceduren är alltså snarlik vare sig det gäller ädelmetaller, basmetaller eller för den delen t ex olja.

Om malmreserver godkänns förs de in i det ryska statliga reservregistret och blir utgångspunkt för de produktionsförväntningar som sedan ställs upp på licenshavaren. De ryska principerna för malmklassificering liknar, men är inte identiska med, västliga standards. De senare är för övrigt inte heller identiska i de olika västländerna. De ryska registrerade malmreserverna ligger sedan till grund för Central Asia Gold-koncernens tillämpning av IFRS 6. Central Asia Gold har tillämpat IFRS 6 sedan hösten 2004. Enligt denna regel skall alla kostnader direkt hänförliga till prospektering/utvärdering aktiveras efter att bedömning har gjorts att malmbrytning kommer att inledas eller att gruvobjektet i fråga på annat vis kan säljas av med vinst. Central Asia Gold gjorde redan 2004 bedömningen att Tardan-fyndigheten skulle sättas i produktion och så gjordes också 2007. Därmed har de aktiverade utvärderings- och sedan utbyggnadkostnaderna avseende Tardan förts till posten Gruvrättigheter i koncernbalansräkningen, varefter avskrivningar sedan sker enligt principen Unit of production. Sådana avskrivningar sker i Central Asia Gold sedan 2005. Vad gäller unit of production cost för Tardan så beräknades de för åren 2005 – 2008 med utgångspunkt från de under tidigt 1990-tal bestämda guldreserverna om 6,8 ton (220 000 oz). Vidare bedömdes att dessa guldreserver skulle produceras under en tioårsperiod. Under hösten 2008 har Tardan-fyndigheten genomgått en ny reservprövning. De fasställda guldreserverna blev därvid 8,4 ton (270 000 oz). Dessa guldreserver kommer att vara utgångspunkt för ny beräkning av unit of production när väl nästa steg av guldproduktion vid Tardan inleds.

De således registrerade malmreserverna är alltså fastställda av från Central Asia Gold oberoende part (GKZ). De baseras på en mycket omfattande mängd geologiska och ekonomiska data sammanfattade i en rysk feasibility study. Icke desto mindre är malmreserver inte statiska utan kan variera över tiden beroende på t ex guldpriser, ny geologiskt information, valutakurser och kostnadsläge. En förändring i malmreserverna kan få stor påverkan på bl a avskrivningar, återställningskostnader och tillgångars bokförda värden.

En nedskrivningstest (impairment test) har därför gjorts avseende koncernens producerande guld tillgångar per utgången av 2008. Det är Tardan-fyndigheten som svarar för huvuddelen av de testade värdena. För ändamålet har använts en diskonterad kassaflödesmodell som sträcker sig över en tioårs-

period. En mängd variabler simuleras i modellen. Bland de viktigare storheterna kan nämnas guldpris, avkastningskrav och gråberginblandningsfaktorn (stripping ratio). Basantagandet gällande guldpriset under perioden är 850 USD/oz, avkastningskravet är 10% per år och stripping ratio är 5. En mängd andra antaganden är också av vikt. Resultatet av basantagandena är att ingen nedskrivning krävs av Tardan-fyndigheten per slutet av 2008. Känsligheten i antagandena redovisas mer i detalj i not 25.

De två i koncernen ingående alluvala guldproducenterna är mogna företag och har efter nedskrivningar under 2008 inga kvarstående immateriella anläggningstillgångar att skriva av.

## Not 32 Förvärv av New Mining Company

Den 2 mars 2009 genomförde CAG AB förvärvet av New Mining Company ("NMC") i form av ett förvärv av fem ryska limited liability companies (GRE, Solcocon, Boreservice, Gold Borzja och Rudtechnology). Förvärvet skedde genom en apportemission av 3 000 000 000 aktier och 500 000 000 optioner i CAG AB. Optionerna har ett lösenpris om 0,2 SEK per aktie och en löptid på 3 år. Efter transaktionen äger de tidigare ägarna av NMC 85% av CAG AB.

I koncernredovisningen hanteras förvärvet av NMC som ett omvänt förvärv enligt IFRS 3 vilket innebär att redovisningen sker såsom att NMC förvärvat CAG AB. Detta medför att CAG ABs tillgångar och skulder i den konsoliderade balansräkningen initialt kommer att redovisas till verkligt värde, medan NMCs tillgångar och skulder intas i koncernredovisningen till sina bokförda värden. Enligt den preliminära förvärvsanalysen beräknas kostnaden för förvärvet uppgå till ca 35 MSEK. De preliminära verkliga värdena av tillgångar och skulder framgår av nedanstående tabell.

### Verkligt värde CAG ABs tillgångar och skulder vid förvärv

Immateriella tillgångar	104 MSEK
Materiella tillgångar	86 MSEK
Omsättningstillgångar	164 MSEK
Uppskjuten skatt	- 25 MSEK
Avsättningar	- 1 MSEK
Långfristiga skulder	- 12 MSEK
Kortfristiga skulder	- 63 MSEK
Preliminära nettotillgångar vid förvärv	253 MSEK
Total kostnad för förvärvet	35 MSEK
Negativ goodwill	218 MSEK

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i

### Central Asia Gold AB (publ)

Org.nr 556659-4833

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Central Asia Gold AB (publ) för räkenskapsåret 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 39-70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 april 2009

Johan Arpe  
*Auktoriserad revisor*

# *Central Asia Gold*

---

Central Asia Gold AB (publ)  
Brovägen 9, SE-182 76 Stocksund, Sweden  
Phone: +46 8 624 26 80  
Fax: +46 8 624 37 20  
[info@centralasiagold.se](mailto:info@centralasiagold.se)  
[www.centralasiagold.se](http://www.centralasiagold.se)