



Årsredovisning för verksamhetsåret 2009

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. Bolagets reserver kan också innehålla andra mineraler än guld.

Tidpunkter för ekonomisk information under 2010

Central Asia Gold ABs räkenskapsår är 1 januari – 31 december. Bolaget lämnar under 2010 återkommande ekonomisk information enligt följande:

Bokslutskommuniké:	26 februari 2010
Delårsrapport (1) jan–mars 2010:	28 maj 2010
Delårsrapport (2) jan–juni 2010:	27 augusti 2010
Delårsrapport (3) jan–sept 2010:	26 november 2010

Årsstämman 2010

Årsstämman kommer att hållas måndagen den 28 juni i Stockholm på IVAs konferenscenter, Grev Turegatan 16, 114 46 Stockholm, med början kl. 15.00. Insläppet påbörjas 14.30. Aktieägare som önskar deltaga måste:

i) Vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen som är den 21 juni 2010. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att deltaga i stämman, genom förvaltares försorg tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn så att vederbörande är registrerad den 21 juni 2010. Detta bör göras i god tid.

ii) Anmäla deltagandet till Bolaget senast onsdagen den 23 juni 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 eller via brev på adressen Central Asia Gold AB, Engelbrektsplan 2, 4 tr. 114 34 Stockholm. 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.



Gold Borzja, gruvarbete



Innehåll

VD har ordet	4
Verksamhetsbeskrivning	6
Om Guld	9
Den ryska guldindustrin	11
Miljöpolicy för Central Asia Gold AB	12
Aktiekapital och ägarförhållanden	13
Nyckeltal	15
Styrelse, ledande befattningshavare samt revisor	16
Bolagsstyrningsrapport	18
Förvaltningsberättelse	24
Koncernens resultaträkning	30
Koncernens balansräkning	31
Koncernens förändringar i eget kapital	32
Koncernens kassaflödesanalys	33
Moderbolagets resultaträkning	34
Moderbolagets balansräkning	35
Moderbolagets förändringar i eget kapital	36
Moderbolagets kassaflödesanalys	37
Redovisningsprinciper	38
Noter	44
Styrelsens försäkran	58
Revisionsberättelse	59

VD har ordet



Året 2009 har ur ett operationellt perspektiv varit otillfredsställande. Samgåendet mellan Central Asia Gold (CAG) och New Mining Company (NMC) drog ut på tiden längre än väntat, vilket resulterade i att förberedelserna och produktionen påbörjades för sent på året. Utöver detta påverkades resultatet 2009 negativt av mycket dåliga väderförhållanden.

Under fjärde kvartalet har rörelsen till viss del stabiliserats och förbättrats. Men långt viktigare är arbetet som under 2009 var inriktat på att säkra drift och utveckling för framtiden. Avsevärda resurser har lagts på att utvärdera och optimera tekniken för den framtida mineralutvinningen.

En översyn av bolagets licenser och övriga resurser har fått oss att se över bolagets strategi för de närmaste åren. Den nya strategin innebär mindre alluvial produktion och ökat fokus på produktion i de befintliga malmfyndigheterna, kombinerad med en systematisk prospektering av licensom-

rådena. Målet är att identifiera fler fyndigheter i de potentiella licensområdena som kan uppgå till flera miljoner oz.

Med den nya förstärkta organisationen under Pavel Olishchikovs ledning är jag säker på att vi har ett bra team för att kunna genomföra våra planer.

Utvecklingsplanerna för 2010 har fokus på:

1. Starta två lagningsanläggningar
 - a. En ny lagningsanläggning i Tardan, med en årlig produktionskapacitet på ca 1 200 kg guld, byggd i två steg.
 - i. 2010 – krossning, granulering, lakning (bearbetning av färsk malm och malmrester).
 - ii. 2011 – gruvdrift, kopparreduktion, uppbyggnad av själva fabriken.
 - b. Återuppta driften i Solcocons lagningsanläggning med målet att nå en årsproduktion om 250 kg.
2. Fortsätta alluvial guldproduktion i regionerna Irkutsk och Chita under 2010

där lönsamhet som enda huvudkriteriet för fortsatt drift.

3. Återuppta prospektering i bolagets stora licensområden.
4. Utvärdera förvärvsmöjligheter av andra guldproducerande egendomar.

Licenserna i Uzhunzhul, Tardan, Kara-Beldyr och Staroverinskaya var ursprungligen identifierade och anskaffade som möjliga, stora och tidiga exploateringsstillgångar och dessa kan innehålla flera miljoner oz guld.

Exploateringsprogrammet fram tills nu har varit inriktat på detaljerade studier av tidigare lokaliserade malmkroppar. Dock har mycket begränsad systematisk undersökning skett av licensområdena.

Denna strategi har gett oss de för närvarande utvinningsvärda reserverna i Tardan och Staroverinskaya, vilka kommer att vara mycket värdefulla de närmsta åren och utvecklas till fullo genom lagningsanläggningarna i Solcocon och Tardan.

Samtidigt gav oss denna strategi inte möjlighet att prospektera nya fyndigheter för att utöka antalet brytvärda licenser. Ett undantag är Kara-Beldyr där prospektering i samarbete med Centerra Gold har givit mycket goda resultat under 2009.

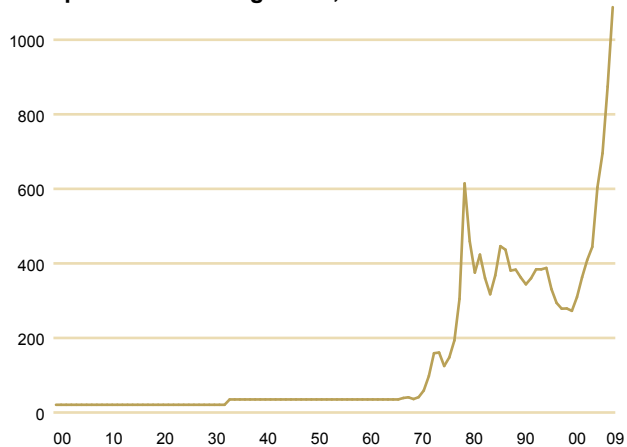
Vi förbereder nu starten av 2010 års produktion samtidigt som arbetet med design, byggplaner, leverantörer och finansiering av lagningsanläggningen i Tardan pågår. Även om Tardan inte kommer att användas i sin fulla kapacitet före 2011, är vår plan att öka bolagets totala guldproduktion med ca 50% under 2010 till totalt ca 1 000 kg.

Jag är övertygad om att den nya strategin skapat en stark plattform för en solid verksamhet, med huvudmålet att generera ett positivt kassaflöde.

-Vi har bara påbörjat vår resa.

Preston Haskell,
verkställande direktör

Guldprisets utveckling i USD, 1900–2009



Guldpriset i USD/oz, 1900–2009

Guldprisets utveckling i USD, 2000–2010



Guldpriset i USD/oz, januari 2000 – april 2010



Solcocon, gulds smältning

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 2009, av det svenska moderbolaget respektive av sju 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

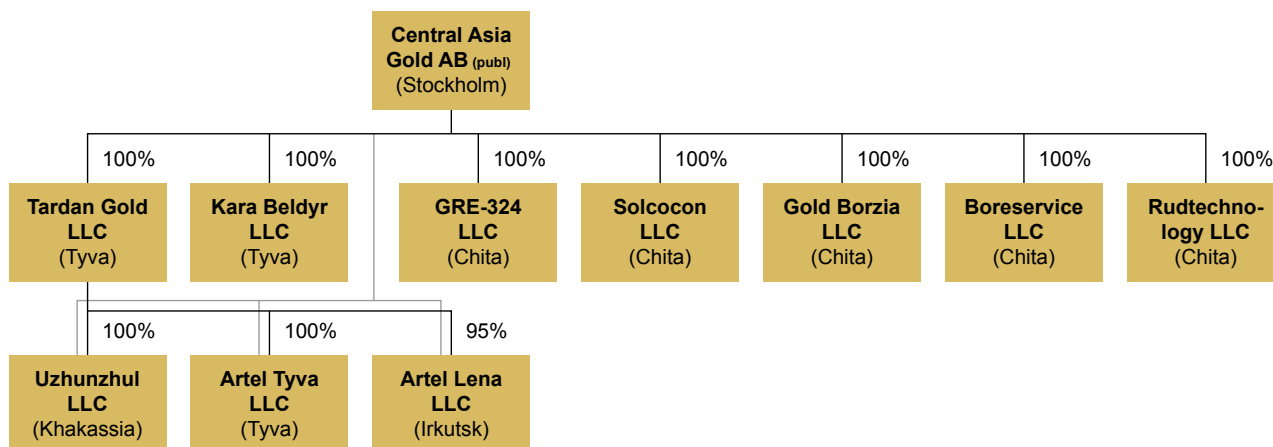
Under 2009 sålde koncernbolagen 666 kg guld. Under 2010 planerar Central Asia Gold att totalt från de olika koncernbolagen producera cirka 1 000 kg guld.

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, borrrning på djupet av fyndigheten och att ta fram en utbyggnadsplan som skall påvisa för finansiärer att verksamheten kommer att ge en god avkastning på det kapital som krävs för att gå i produktion.

Central Asia Gold-koncernens organisationsstruktur per våren 2010



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.

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 uns (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 guldssektorns fragmentisering minskar.



Solcocon, lakningsanläggning



Tardan, byggnation av analyslaboratorium



Tardan, kemilaboratorium



Om Guld

Utbud och efterfrågan på guld

Guld är ovanligt i det att det är såväl en råvara och investering som en monetär tillgång, liksom ett föremål av skönhet. 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 juvelerbranschen. 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 gulddån från officiella reserver. De officiella guldreserverna i olika centralbanker och andra officiella institutioner beräknas uppgå till ca 16% av den totala existerande guldmängden.

Världens guldproduktion

Världens primära guldproduktion ökade under 2009 med 6% jämfört med föregående år, enligt GFMS, främst på grund av produktionstillväxten i Kina, Australien, Ryssland och Indonesien. Guldproduktionen blev 2 554 ton. Kina blev 2009 för tredje året i följd det land som producerar mest guld i världen. Där ökade även volymen med 42 ton till 330 ton. Sydafrika, som har varit världens största guldproducent sedan 1905, gick under 2009 ner till plats nummer tre bland världens producentländer. Australien är på andra plats och USA på den fjärde, följt av Ryssland.

Guldpriset

Det genomsnittliga globala guldpriset ökade under 2009 till 1 050 USD från 872 USD under 2008. Ökningen blev procentuellt därmed 20%. Likaledes var volatiliteten i guldpriset mycket hög – 58% – vilket var dubbla siffran mot 2008 års nivå.

Guldpriset i USD/oz 1971–2010



Källa: World Gold Council

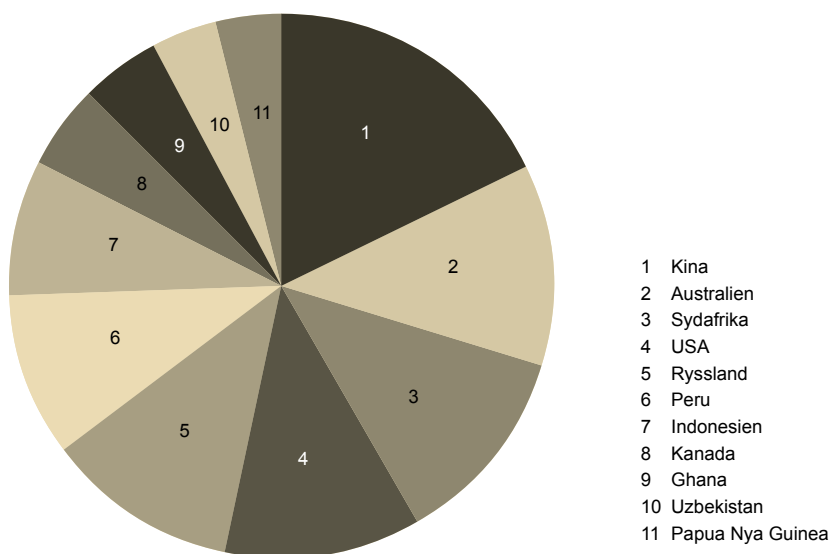
Ländermässig fördelning, guldhalt och produktionskostnader

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.

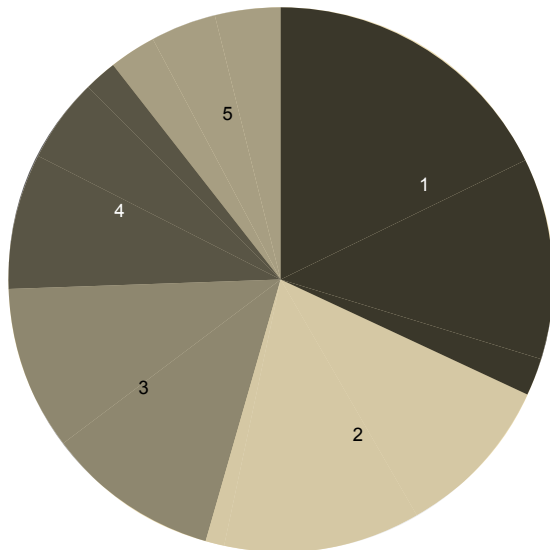
11 största guldproducerande länderna



Källa: GFMS

Produktionskostnaderna i världen varierar kraftigt beroende på om det handlar om gruvbrytning eller dagbrott, djupet på gulförekomsterna, 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 2009 till 492 USD/oz, vilket var en ökning med 6% jämfört med 2008.

5 största guldproducenterna



Källa: GFMS

- 1 Barrick Gold
- 2 Newmont Mining
- 3 AngloGold Ashanti
- 4 Gold Fields
- 5 Goldcorp

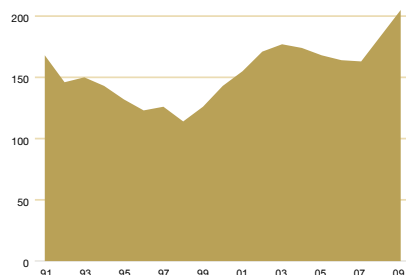
Den globala handeln i guld

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.



Den ryska guldindustrin

Rysk officiell guldproduktion beräknad av Russian Union of Goldminers ökade 2009 med 11% och uppgick till drygt 205 ton. Under 2009 behöll Ryssland platsen som världens femte guldproducerande land.



Källa: Russian Union of Gold Miners

Av den ryska guldproduktionen 2009 fördelar sig 97% på 11 regioner (av totalt 84 i Ryssland) och den ledande regionen är sedan 2003 Krasnoyarsk följt av Tjuktjen (även benämnt Tjukotka) som ökade sin produktion med hela 10 ton i jämförelse med 2008. På tredje plats återfinns Amur-regionen, följt av Republiken Sacha, som ligger 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, 2009

Region	Produktion, ton
1. Krasnoyarsk	33,7
2. Tjuktjen	31,2
3. Amur	21,9
4. Sacha (Jakutien)	18,6
5. Irkutsk	14,9
6. Khabarovsk Krai	14,6

Källa: Russian Union of Gold Miners

Industriell struktur – fragmenteringen minskar

Den ryska guldsektorn är starkt fragmenterad. Det finns fortfarande omkring 400 registrerade guldföretag i landet, vilket innebär en minskning med 5% jämfört med 2008, och de 26 största företagen producerade 2009 omkring 70% av produktionen. Den klart ledande producenten är Polyus Zoloto, tidigare Norilsk Nickels gulddivision, vars aktie sedan 2006 finns noterad på Londonbörsen.

Rysslands 26 ledande guldproducenter, 2009

	Produktion, ton
1. Polyus Zoloto	38,3
2. Chukotskaya GKG	25,6
3. Petropavlovsk	14,8
4. Severstal-Resurs	9,8
5. Polimetall	9,3
6. Yuzhuralzoloto GK	5,2
7. Russdragmet	5,1
8. Susumanzoloto	4,3
9. Vysotjajshij	3,5
10. Sovrudnik	3,3
11. Seligdar	2,6
12. Priisk Solovevskij	2,5
13. Amur	2,5
14. Zoloto Kamtjatki	2,1
15. Rudnik Karalveem	2,0
16. Vitim	2,0
17. Poisk	1,9
18. Zapadnaya	1,9
19. Chukotka	1,8
20. Omsuktjanskaja	1,6
21. Dalnevostochnye resursy	1,2
22. Nirungan	1,1
23. Ojna	0,9
24. Vasilevskij rudnik	0,9
25. Uralektromed	0,7
26. Vostok	0,7
Total produktion av de 26 ledande producenterna	145,6
Total rysk produktion 2009	205,2
Andelen som faller på de 26 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 2009 stod västerländsk-kontrollerade guldföretag för nästan 27% av landets produktion. Dessa bolag ökade sin produktion kraftigt under 2009.

Utländska guldproducenter i Ryssland, kg/år

Företag	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Kinross Gold Corp	12 515	5 474	3 949	4 696	1 212	1 942	11 575	25 591
Petropavlovsk Plc	0	0	0	0	0	0	0	14 835
Highland Gold Mining	5 697	6 005	6 143	5 041	5 026	4 623	5 120	5 145
Leviev Group	0	0	0	0	0	134	1 221	1 969
Angara Mining Plc	0	0	0	53	1 138	1 594	1 057	949
Central Asia Gold AB	0	0	0	0	311	1 073	834	666
High River Gold Mines	4 802	4 811	4 898	4 874	4 720	4 683	1 867	0
Bema Gold Corp.	3 429	3 624	2 612	2 804	2 778	110	0	0
Totalt	26 443	19 914	17 602	17 945	15 185	14 159	21 674	49 155

Källa: Russian Union of Gold Miners

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).

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 för en 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" (dvs 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).

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.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet, utgivna aktier och utestående stämmomandat

I mars 2009 genomfördes en riktad apportemission för förvärvet av guldforetaget 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 var 0,20 SEK per option motsvarande en ny aktie. Löptiden är t o m januari 2012.

I juli 2009 genomfördes en aktiesammanslagning 200:1 innebärande att 200 gamla aktier sammanslogs till 1 ny aktie. Det nya antalet aktier efter sammanslagningen är 17 653 125, var och en med ett kvotvärde uppgående till 10 kr. Som en konsekvens av aktiesammanslagningen ändrades teckningskursen på de utestående optionerna till 40 kr.

På årsstämman den 27 maj 2009 gavs styrelsen ett mandat att genomföra riktade emissioner om upp till 880 000 000 aktier (motsvarade 4 400 000 aktier efter aktiesammanslagningen) med eller utan företrädesrätt för existerande aktieägare gällande under tiden fram till årsstämman 2010.

Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Datum	Förändring av antal aktier	Utestående antal aktier	Kvotvärde	Teckningskurs/aktie	Förändring 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
Kvittningsemission	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
Kvittningsemission	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
Minskning av kvotvärdet	2009-03-17	–	530 625 000	0,05	–	-79 593 750	26 531 250
Apportemission	2009-03-17	3 000 000 000	3 530 625 000	0,05	0,06	150 000 000	176 531 250
Aktiesammanslagning	2009-07-15	-3 512 971 875	17 653 125	10,00		0	176 531 250

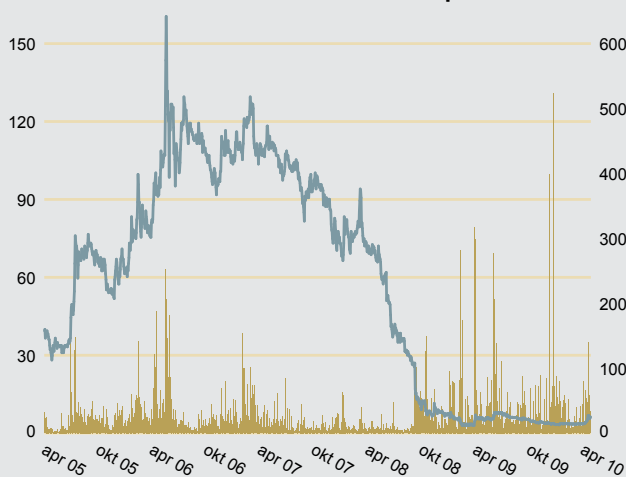
* Minskning av nominellt belopp per aktie till 0,20 SEK

De 17 största ägarna i Central Asia Gold AB (publ) per 31 Mars 2010 med uppdatering för kända förändringar

Aktieägare	Antal aktier	% ägarandel
Bertil Holdings Ltd	11 235 000	63,64%
Greypson Investments Ltd	3 765 000	21,33%
Carnegie ASA Oslo -Klienter	332 286	1,88%
AB Landå	279 642	1,58%
Michail Malyarenko	161 837	0,92%
Royal Skandia Life	83 262	0,47%
GABI Hakim Invest	80 200	0,45%
Handelsbanken Institutional	79 884	0,45%
Connys Alltransporter AB	70 000	0,40%
Ellge Kapital i Stockholm AB	64 800	0,37%
BK Julius Baer & co Sweden main AB	54 490	0,31%
Hansard International LTD / M Banks	50 927	0,29%
Nordnet Pensionsförsäkring	45 157	0,26%
Six Sis AG, W8IMY	42 583	0,24%
Avanza Pension	40 427	0,23%
Swedbank Robur Sverigefond	32 142	0,18%
Nordea Bank Norge Nominee	29 442	0,17%
Subtotal avseende de 17 största ägarna	16 447 079	93,17%
Övriga ungefär 4 200 ägare	1 206 046	6,83%
Totalt antal aktier utestående före utspädning	17 653 125	100,00%
Teckningsoptioner	2 500 000	
Totalt antal aktier efter utspädning	20 153 125	

Källa: Euroclear AB och Central Asia Gold AB

Aktiekurs samt antal omsatta aktier per dag i Central Asia Gold 28 mars 2005 – 20 april 2010

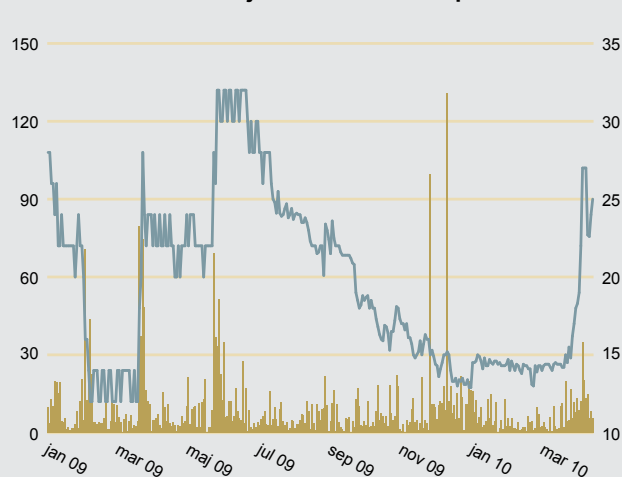


Aktiekursen i blå linje och höger skala.

Dagsomsättning i antal tusen aktier i staplar och vänster skala.

* Aktienkurs och antal omsatta aktier omräknade m.h.t. aktiesammanslagningen 200:1

Aktiekurs samt antal omsatta aktier per dag i Central Asia Gold 2 januari 2009 – 20 april 2010



Aktiekursen i blå linje och höger skala.

Dagsomsättning i antal tusen aktier i staplar och vänster skala.

Nyckeltal

Nyckeltalen avser koncernen.

	2009	2008	Definitioner
Lönsamhet			
Malmanrikning (tusentals ton)	20	97	Processat malmtonnage i tusentals ton under perioden inom gruvfälten
Vaskning guldsand (tusentals M ³)	935	290	Processad guldsand i tusentals M ³ under perioden i de alluviala fyndigheterna
Guldproduktion i oz under perioden	21 636	8 873	Erhållen guldproduktion under perioden i troy oz
Guldförsäljning i oz under perioden	21 411	8 873	Faktiskt försäld guldproduktion i troy oz under perioden
Realiserat genomsnittligt guldpris (USD/oz)	951	803	Erhållet snittpris i USD/troy oz under perioden
Räntabilitet på eget kapital, %	86,4%	neg	Periodens resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital inklusive minoritet
Kapitalstruktur			
Eget kapital, SEK	196 102	-60 277	Eget kapital vid periodens slut exklusive minoritet
Räntebärande skulder	140 594	178 305	Totala räntebärande skulder och avsättningar vid periodslutet
Soliditet, %	44,5%	neg	Eget kapital exklusive minoritet i procent av balansomslutningen
Kassaflöde och likviditet			
Kassaflöde före investeringar	4 586	5 222	Rörelseresultat plus avskrivningar minus förändringen av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar och finansiering	22 662	-4 163	Rörelseresultat plus avskrivningar minus förändringen av rörelsekapital och investeringar samt efter finansiering
Likvida medel, SEK	22 732	144	Banktillgodohavanden och kassa vid periodens slut
Investeringar			
Investeringar i anläggningstillgångar	80	17 521	Investeringar i materiella anläggningstillgångar netto efter eventuella avyttringar
Anställda			
Medeltal anställda under perioden	932	459	
Aktiedata			
Antal utestående aktier före utspädning vid periodslutet	17 653 125	15 000 000	Antal aktier vid periodslutet utan hänsyn till utestående teckningsoptioner och eventuella personaloptioner
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning	17 202 457	15 000 000	Antal aktier vid periodslutet med hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner med ett lösenpris lägre än aktuell börskurs.
Antal utestående teckningsoptioner	2 500 000	0	Antalet icke utnyttjade teckningsoptioner vid respektive periodslut.
Kvotvärde, SEK	10,00	7,08	Varje akties andel av det totala aktiekapitalet
Resultat per aktie, SEK	8,27	-4,20	Resultat efter skatt delat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.
Eget kapital per aktie, SEK	11,01	neg	Eget kapital exklusive minoritet i relation till utestående antal aktier vid periodslutet.
Börskurs per aktie vid periodslutet, SEK	12,90	32	Senaste betalda aktiekurs den sista börsdagen i respektive period.

Styrelse, ledande befattningshavare samt revisor

STYRELSE



Lars Guldstrand

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 och ordförande i GKL Growth Capital AB, KMW Energi AB, G-Life AB, samt Centum Finance Services International AB.

Han är vidare styrelsemedlem i Loxystem AB, Paynova AB och Amari Resources Ltd. Lars Guldstrand har MBA-examen från California Coast University, Kalifornien, USA.

Innehav i Central Asia Gold: 64 800 aktier via bolag.



Preston Haskell

Styrelsemedlem och VD, Preston Haskell är amerikansk medborgare, född 1966 och har varit verksam som affärsman i Ryssland sedan 1990-talets början. Haskell är en styrelseledamot i Colliers International Ryssland och Ukraina och har arbetat i Ryssland sedan 1993.

Haskell är också ledamot av styrelsen för Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd och GKL Growth Capital.

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

Innehav i Central Asia Gold: 11 235 000 aktier (via bolag) och 1 872 500 teckningsoptioner (via bolag).



Mike Nunn

Mike Nunn, är sydafrikansk medborgare och 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 Tanzanite-branschen globalt. Tanzanite 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 the Tanzanite Foundation som är en branschorganisation och ansvarig för den globala marknadsföringen av tanzanite.

Andra råvaruverksamheter där Nunn har varit delaktig i utvecklingen inkluderar räddningen av MDM, en gammal gruv-ingenjörskonsultfirma, 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 råvaruinriktat 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. 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 Svenska Petroleum Exploration. Patric har även medverkat vid grundandet av ett flertal olje och mineralbolag som SECAB, Tricorona, Aurex, Gexco, Yield Archelon och Svenska Capital Oil and Geotermica. Patric Perenius är idag vid sidan om Central Asia Gold AB även styrelseledamot i Archelon Mineral, Svenska Capital Oil, Benchmark Oil&Gas och Geotermica.

Innehav i Central Asia Gold: 3 500 aktier



Alice Volgina

Rysk medborgare, född 1966. Alice har examen som översättare i engelska vid Moskvas lingvistiska universitet. Hon är sedan 1999 partner samt Finanschef i Preston Haskells Investmentgrupp Colliers International. Hon är också 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 prisbelönta projekten Avrora Business Park och Hermitage Plaza.

Mellan 1996–1999 arbetade hon som vice VD i HIB Limited och 1988–1996 vid tullen på Sheremetovo, flygplatsen i Moskva.

Innehav i Central Asia Gold: 0



Maxim Kondratyukin

Maxim Kondratyukin 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 DJ 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: 3 765 000 aktier (via bolag) och 627 500 teckningsoptioner (via bolag).

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Preston Haskell

VD (Se beskrivning ovan)



Pavel Olishkevsky

Operativ chef (COO)

Pavel är rysk medborgare född 1973. Pavel har en Masters utbildning inom Kemi (MS degree in Chemistry) från Georgetown University i Washington, DC, och som finansanalytiker (Chartered Financial Analyst, CFA) med gedigen erfarenhet inom gruvnäringen, senast ansvarig för uppbyggnaden av en gruvverksamhet inom fluroit brytning.

Innehav i Central Asia Gold: 0



Håkan Claesson

Ekonomichef (CFO)

Håkan är svensk medborgare född 1964. Håkan har senast drivit eget konsultföretag inom ekonomiområdet. Tidigare anställningar har bl.a. varit ekonomichef och controller i bolag med omfattande internationell verksamhet som t.ex. Balco AB, IKEA International A/S och ABB Fläkt Industri AB. Sedan december 2009 är Håkan ekonomichef på Central Asia Gold AB.

Innehav i Central Asia Gold: 0



Johan Arpe

Auktoriserad revisor vid Öhrlings Price-waterhouseCoopers, född 1973. Har varit bolagets revisor sedan 2008.

REVISOR

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, med undantag för avvikelser nedan. 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 avvikelserna.

Styrning, ledning och kontroll av CAG fördelas i enlighet med aktiebolagslagen mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Bolagsstämma

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

Årsstämma 2009

Årsstämma i CAG 2009 hölls onsdagen den 27 maj 2009 i Stockholm. Protokoll från denna finns på www.centralasiagold.se.

I huvudsak fattades följande beslut:

- Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för det gångna året
- Antalet ledamöter i bolagets styrelse 2009 ska vara 8 utan suppleanter
- Till styrelse 2009 omvaldes Preston Haskell, Lars Guldstrand, Risto Silander, Mike Nunn, Patric Perenius, Sergej Gorbachov, Alice Volgina, och Maxim Kondratyukin.
- Till styrelsens ordförande omvaldes Preston Haskell.

- Styrelsens arvoden beslutades uppgå till 200 TSEK varav 40 TSEK vardera skall utgå till Lars Guldstrand, Patric Perenius, Risto Silander, Alice Volgina och Mike Nunn. Till övriga tre styrelseledamöter, dvs. Preston Haskell, Maxim Kondratyukin samt Sergey Gorbachev skall ersättning ej utgå.
- Ersättning till bolagets revisor utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse
- 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, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av högst 880 miljoner aktier (vilket efter genomförd sammanläggning, enligt beslut fattat vid bolagsstämma den 12 mars 2009, motsvarar 4,4 miljoner nya aktier), innebärande en aktiekapitalökning om högst 44 000 000 kronor, motsvarande en utspädning om cirka 19,9 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal. Denna utspädning har beräknats som antal aktier och röster som högst kan emitteras dividerat med totala antalet aktier och röster efter sådan emission. Syftet med bemyndigandet är bl.a. att möjliggöra finansiering av företagsförvärv. Betalning skall kunna ske kontant eller genom apport eller kvittning. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall äga ske i den situation då en riktad emission, på grund av tids-, affärs- eller motsvarande skäl, är mer fördelaktig för Bolaget. Emissionskursen skall, vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vara så nära marknadsvärdet som möjligt.

Årsstämma 2010

Årsstämma avhålls måndagen den 28 juni 2010. Platsen är IVAs konferenscenter på Grev Turegatan 16 i Stockholm och stämman öppnas 15.00, varvid insläppet påbörjas 14.30. Årsredovisningen för 2009 kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida från och med den 30 april.

Valberedning

Principer för utseende av valberedningen antagna vid årsstämma den 27 maj 2009.

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 (ägargrupsvis) per den 31 oktober 2009. 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 stämмоорdförande; (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, Engelbrektsplan 2, 4tr, 114 34 Stockholm.

Valberedningen har fram till årsstämman 2010 bestått av: Lars Guldstrand, Peter Lindh representerande Bertil Holdings Ltd, Roger Hassanov representerande Greypson Investments Ltd, Viggo Leisner representerande Spencer Energy AS and Jörgen Durban representerande AB Landå.

Styrelse

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter samt skall fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation. I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa verksamhetsmål och strategi, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet, se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Alla styrelseledamöter bedömer självständigt de ärenden styrelsen har att behandla och har en möjlighet att begära den information som ledamoten anser nödvändig för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Styrelseledamöterna hålls uppdaterade om alla väsentliga förändringar i bolagets verksamhet, så att alla har samma bild och bakgrund inför de diskussioner som förs på styrelsemöten. Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete avseende arbetsformer och arbetsklimat, inriktning för styrelsens arbete, utvärdering av ordförandeskapet samt tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen.

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, verkställande direktör och operativ chef. Styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktör och rapporteringsinstruktionen utarbetas och fastställs vid styrelsemöte, samt därutöver omprövas minst en gång om året samt vid behov. Den senaste omprövningen skedde vid styrelsemötet i december 2009

Styrelseordföranden

Central Asia Golds styrelseordförande har under 2009 lett styrelsearbetet och sett till att styrelsen har fullgjort sina åligganden, sett till att styrelsen fortlöpande uppdaterat och fördjupat sina kunskaper om bolaget, ansvarat för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedlat synpunkter från ägarna till styrelsen, kontrollerat att styrelsens beslut verkställts, samt sett till att styrelsens arbete årligen utvärderats. Han har fortlöpande följt koncernens verksamhet och utveckling genom kontakter med verkställande direktören samt genom egna frekventa möten eller samtal med dotterbolagscheferna. Styrelsens ordförande är inte anställd i bolaget och har inga, förutom ordförandeskapet, stadigvarande uppdrag i bolaget.

Styrelsens ledamöter

Central Asia Golds styrelse består vid 2009 års utgång av sex bolagsstämموالدا 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 2009

Styrelsen har under 2009 hållit 12 sammanträden, varav två (telefonmöten) avhölls innan fusionen 2 mars 2009 och den nya styrelsen tillträdde. Därefter har den nya styrelsen hållit 10 sammanträden, varav två per capsulam samt sex telefonsammanträden. Övriga två möten har skett med fysisk närvaro. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under 2009 är, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter, fastställande av affärsplan med därtill hörande budget, följande frågor:

- Bolagets finansiella läge samt likviditetssituation
- Strategiskt beslutsfattande
- Samgående med New Mining Company
- Omorganisering av ledningsgruppen

Styrelsens närvaro vid sammanträden

Namn	Funktion	Närvaro
Lars Guldstrand	Styrelseordförande	10/10
Preston Haskell	Ledamot	10/10
Maxim	Ledamot	9/10
Kondratyukin		
Patric Perenius	Ledamot	10/10
Risto Silander	Ledamot t.o.m. 2008-08-19	4/4
Alice Volgina	Ledamot	7/10
Mike Nunn	Ledamot	10/10
Sergey	Ledamot t.o.m. 2009-10-26	6/6
Gorbachev		

Styrelsens arbetsfördelning

Ingen uttalad eller skriftlig arbetsfördelning har förekommit för styrelsens ledamöter under räkenskapsåret 2009.

Utskott i styrelsen

Styrelsen i CAG har valt att inte inrätta speciella revisions- eller ersättningsutskott under 2009. 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 27 maj 2009 beslutades att arvodet för verksamhetsåret ska utgå med 40 000 kronor vardera till Lars Guldstrand, Patric Perenius, Risto Silander, Alice Volgina och Mike Nunn. Till övriga tre styrelseledamöter, dvs. Preston Haskell, Maxim Kondratyukin samt Sergey Gorbachev skall ersättning ej utgå.

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. Verkställande direktörens arbete utvärderas en gång per år, senast under styrelsemötet i december 2009. Preston Haskell är verkställande direktör och koncernchef för Central Asia Gold sedan oktober 2009.

Ersättning till ledning

För information om ersättningspolicy samt ersättningar till verkställande direktör, ledande befattningshavare och de övriga anställda se not 2, i årsredovisningen för 2009.

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 PricewaterhouseCoopers. Revisionen är utförd i enlighet med god revisionssed i Sverige. Revision av årsbokslut sker till största delen i januari till april. Dock inleds processen genom att bokslut för 9 månader börjar granskas fr o m oktober månad av bokslutsåret. Revisor har under 2009 utfört en översiktlig granskning av företagets niomånadersrapport.

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 försäkran 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 Kodex. 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. Samtidig 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 f n inte avgis några resultat- eller omsättningsprognoser externt. Istället avgis 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 f n är starkt säsongsbunden sker så vanligtvis tidigast under sommarmånaderna då produktionen på allvar är inledd.

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar. VD redovisar kvartalsvis för styrelsen uppföljning av verksamhetsmässiga mål i affärsplanen. Däremot har Bolaget valt att inte ha en särskild internrevisionsfunktion. Med tanke på bolagets storlek, finner bolaget att det inte är försvarbart med en internkontrollfunktion. Om styrelsen finner det motiverat kommer den interna kontrollen att ytterligare utökas. Frågan om en särskild internrevision prövas av styrelsen årligen och kommer att prövas på nytt under 2010.

Styrelseledamöter under verksamhetsåret 2009

Lars Guldstrand

Styrelseordförande, invald 2009

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 och ordförande i GKL Growth Capital AB, Eco Energy Scandinavia AB, KMW Energi AB, G-Life AB samt Centum Finance Services International AB.

Han är vidare styrelsemedlem i Loxystem AB, Paynova AB samt Amari Resources Ltd. Lars Guldstrand har MBA-examen från California Coast University, Kalifornien, USA.

Aktier i Central Asia Gold: 64 800 via bolag

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**

Preston Haskell

(se beskrivning under företagsledning nedan)

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**

Maxim Kondratyukin

Styrelseledamot, invald 2009

Rysk medborgare, född 1981. Maxim 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 DJ International Consulting Ltd. Åren 2003–2005 arbetade han som ansvarig för strategisk planering för Sibir-telecom i Irkutsk. Styrelseledamot i LLC Sun Republic i Riga, Lettland samt i ZAO Almazinvest i Omsk i Ryssland.

Aktier i Central Asia Gold: : 3 765 000 via bolag

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 627 500 via bolag
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**

Mike Nunn

Styrelseledamot, invald 2009

Mike Nunn är Sydafrikansk medborgare, och född 1959. Mike är gruventreprenör. Han 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 Tanzanite-branschen globalt. Tanzanite är en ädelsten. Som grundare och tidigare VD för Tanzanite One Ltd (listad på AIM i London) utvecklade han en lokal verksamhet till en världsledande producent och marknadsledare för tanzanite. Nunn grundade också the Tanzanite Foundation som är en branschorganisation och ansvarig för den globala marknadsföringen av tanzanite.

Andra råvaruverksamheter där Nunn har varit delaktig i utvecklingen inkluderar räddningen av MDM, en gammal gruvingenjörsfirma, 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 råvaruinriktat 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.

Aktier i Central Asia Gold: 0

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**

Patric Perenius

Styrelseledamot, invald 2004

Patric Perenius är svensk medborgare, född 1951. 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 Svenska Petroleum Exploration. Patric har även medverkat vid grundandet av ett flertal olje och mineralbolag som SECAB, Tricorona, Aurex, Gexco, Yield Archelon och Svenska Capital Oil and Geotermica. Patric Perenius är idag vid sidan om Central Asia Gold AB även styrelseledamot i Archelon Mineral, Svenska Capital Oil, Benchmark Oil&Gas och Geotermica.

Aktier i Central Asia Gold: 3 500

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**

Alice Volgina

Styrelseledamot, invald 2009

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 Haskell's Investment-grupp Colliers International. Hon är också 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 Aurora Business Park och Hermitage Plaza.

Mellan 1996–1999 arbetade hon som vice VD i HIB Limited och 1988–1996 vid tullen på Sheremetovo, flygplatsen i Moskva.

Aktier i Central Asia Gold: 0

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Ja**
Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt svensk kod för bolagsstyrning: **Nej**

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

Koncernledning

Preston Haskell

Verkställande direktör och koncernchef, styrelseledamot i Central Asia Gold AB sedan 2009.

Preston Haskell är amerikansk medborgare, född 1966 och har varit verksam som affärsman i Ryssland sedan 1990-talets början. Haskell är en styrelseledamot i Colliers International Ryssland och Ukraina och har arbetat i Ryssland sedan 1993.

Haskell är också ledamot av styrelsen för Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd.

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

Aktier i Central Asia Gold: 11 235 000

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 1 872 500

Väsentliga uppdrag utanför bolaget:

GKL Growth Capital AB - LE

Colliers International - LE

Fleming Family and Partners Fastigheter
utvecklingsfonden, LE

VDs samtliga väsentliga uppdrag utanför bolag är godkända av styrelsen.

Pavel Olishesky

Operativ chef (COO)

Pavel är rysk medborgare född 1973. Pavel har en Masters utbildning inom Kemi (MS degree in Chemistry) från Georgetown University i Washington, DC, och som finansanalytiker (Chartered Financial Analyst, CFA) med gedigen erfarenhet inom gruvnäringen, senast ansvarig för uppbyggnaden av en gruvverksamhet inom fluorit brytning. Pavel har också under senare tid varit engagerad av CAG i arbetet med kartläggning och handlingsplan för CAGs olika licenser.

Aktier i Central Asia Gold: 0

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0

Håkan Claesson

Ekonomichef (CFO)

Håkan är svensk medborgare född 1964. Håkan har senast drivit eget konsultföretag inom ekonomiområdet. Tidigare anställningar har bl.a. varit ekonomichef och controller i bolag med omfattande internationell verksamhet som t.ex. Balco AB, IKEA International A/S och ABB Fläkt Industri AB. Sedan december 2009 är Håkan ekonomichef på Central Asia Gold AB.

Aktier i Central Asia Gold: 0

Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0

Långsiktiga incitament

Styrelsen regelbundet utvärderar behovet av långsiktiga incitamentsprogram. För närvarande finns det inga utestående incitamentsprogram i bolaget.

Avvikelser från svensk kod för bolagsstyrning

Central Asia Gold AB väljer att avvika från koden på följande punkter:

- Hela styrelsen utgör revisions- och ersättningsutskott. Med tanke på den tydliga ägarsituationen, deltar även Preston Haskell, bolagets VD och majoritetsaktieägaren i utskottets arbete.
- Under 2009 styrelsen har inte haft något möte med bolagets revisor utan närvaro av verkställande direktören och annan person från bolagsledningen. Styrelsens bedömning har i det här fallet varit att frågorna varit av sådan karaktär att det bedömts lämpligt och effektivt att låta VD och bolagsledningen medverka i möten med revisorn.
- CAG har inte fastslagit tidpunkt för årsstämma 2010 i rätt tid, som borde ha skett i samband med delårsrapporten för jan – sept 2009. Det skall också framgå vid vilken tidpunkt en begäran om att få ett ärende behandlat på stämman ska ha inkommit till CAG. Uppgifterna publicerades på Bolagets hemsida i januari 2010. Även om tidsfristen inte hållits, anser bolagsledningen att aktieägarna har fått tillräckligt med tid för att skicka in sin begäran om att få ett ärende upptaget till behandling på årsstämman.

CAG har inte följt koden på följande punkter:

- Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av oktober månad kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna och be dem utse varsin ledamot till valberedning i vilken även styrelsens ordförande skall ingå som femte ledamot. Tidsfristen har inte hållits. Uppgifterna publicerades på Bolagets hemsida först i februari 2010 på grund av att ingen information om ledamöter i valberedningen var tillgänglig tidigare.

Bolagsstyrningsrapporten har inte granskats av bolagets revisor

Stockholm 2010-04-30

Central Asia Gold AB (publ.)

Engelbrektsplan 2, 4tr

114 34 Stockholm, Sverige

Telefon: +46 (0)8 624 26 80

Fax: +46 (0)8 624 37 20

Org nr: SE556659-4833

E-post: info@centralasiagold.se



Tardan, malmfält



Tardan, markfordon



Tardancampen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Central Asia Gold AB (publ) avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari –31 december 2009.

Koncernstruktur

Bakgrund

Central Asia Gold AB ("CAG AB") är ett svenskt gruvbolag med verksamhet i östra Sibirien i Ryssland. CAG AB har i mars 2009 slutfört samgåendet med det ryska guldföretaget NMC via ett apportförvärv. Som ett resultat har CAG AB blivit moderföretag för en större grupp av ryska guldproducerande dotterbolag. Detta har även lett till att de tidigare ägarna av NMC-bolagen, primärt den i Moskva boende amerikanske entreprenören Preston Haskell, har blivit 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.

Koncernen består av det svenska moderbolaget respektive tio dotterbolag i Ryssland. De ryska dotterbolagen är alla av typen limited liability company ("ООО"). Verksamheten omfattar produktion och prospektering av guld, i dagsläget främst i Tyva-, Tchita- och Irkutskregionerna i Ryssland.

Koncernens huvudsakliga tillgångar inbegriper ett stort antal minerallicenser registrerade på de olika dotterbolagen. Licenserna bedömdes sammantagna per slutet av december 2009 innehålla netto omkring 760 000 troy oz (1 oz = 31,1 g) guldreserver enligt de ryska C1+C2 kategorierna, vilket motsvarar omkring 24 ton.

CAG AB börsnoterades på NGM Nordic Growth Market den 29 mars 2005. Antalet aktieägare var per 31 mars 2010 ca 4 200.

Guldutvinning, Produktion

Tardanprojektet

Tardanfältet är ett 540 km² stort prospekterings- och gruvlicensområde, där det explicita Tardan-gruvlicensen omfattar ett 3,3 km² licensområde med god infrastruktur endast 80 km öster om Kyzyl, i republiken Tyva.

Per den 1 januari 2010 omfattar reserverna i Tardan 2 miljoner ton malm med en guldhalt på i genomsnitt 4 gram per ton. Detta motsvarar en guldreserv på ca 7,6 ton guld. 90 kg guld såldes från utvinningen ur en pilotanläggning 2009. Tek-

niska studier av fyndighetens reserver har genomförts under 2009.

Baserat på dessa resultat togs beslutet om att bygga en lagningsanläggning för 400 000 ton per år med en förbehandlingsanläggning i form av en gravitationsanläggning för högggradig malm. När anläggningen är i full drift kommer den att producera ca 1 200 kg guld per år, med start 2011.

Konstruktionsarbetet för lagningsanläggningen påbörjades i januari 2010 och för närvarande arbetar vi med frågor som rör finansiering, tillstånd och leverantörer.

Under 2010, innan den nya anläggningen är klar (planerad igångkörning är Q4 2010) kommer guld att produceras i den befintliga gravitationsanläggningen.

Solcocon lagningsanläggning

Solcocon lagningsanläggning är lokaliserad på det 220 km² stora Staroverinskaya prospekterings- och gruvlicensområdet, ca 200 km från järnvägsstationen i Borzja (Zabaikalsk-regionen). Under den största delen av 2009 har anläggningen varit stängd för reparations och underhållsarbeten. Under tiden inriktades arbetet på att analysera Staroverenskayatillgångarna. Under 2009 blev guldproduktionen från lagningsfabriken 28 kg, ur material från Bogomolovskoye.

Utvärdering av Bogomolovskoe guldanomolier under 2009 har resulterat i upptäckten av två malmkroppar av oxiderad guldmalm som är brytbara i dagbrott. Ytterligare potentiella resurser var upptäckta genom Staroverenskaya fältprospektering. Detaljerade studier av nyupptäckta malmkroppar kommer att ge Solcocon nya reserver för de närmaste åren.

Baserat på dessa upptäckter, planeras att återuppta produktion med full kapacitet i lagningsanläggningen i Solcocon. Som en del av programmet planeras det att installeras nya krossnings-, granulerings- och absorptionsenheter för att förbättra driften.

Alluvial guldutvinning

Under 2009 producerades sammanlagt 548 kg guld av de tre alluvialt producerande dotterbolagen (Lena, Tyva, and Borzja).

Vid utgången av 2009 togs beslutet att avveckla verksamheten i Artel Tyva på ekonomiska grunder. Kostnaderna för nedläggningen under 2010 kommer till

största delen kompenseras genom försäljning av bolagets utrustning.

Den alluviala utvinningen kommer bara att fortsätta så länge det finns rimliga möjligheter att göra detta under lönsamma former.

Prospekteringsverksamhet

Tardanfältet

Tardanfältet omfattar en yta av 540 km² prospekterings- och gruvlicens i republiken Tyva, 80 km från huvudstaden Kyzyl.

Prospekteringsprojektet i Tardanfältet var godkänt av den lokala tillsynsmyndigheten 2009.

Guldmineralisering i licensområdet är associerat med skarnmineralisering och metasomatiska bergarter. Mineralisering av typen skarn har studerats historiskt. Totalt har 10 ton P1 reserver guld lokaliserats till ett antal malmkroppar.

Prospekteringsprogrammet 2010 kommer att koncentreras på att identifiera nya guldanomolier och studera metasomatiska mineraliserade zoner för att finna nya, potentiellt omfattande, reserver.

Detaljerad undersökning av skarndeponier påbörjas om ett antal år för att förlänga livslängden på Tardananläggningen.

Kara-Beldyr

Kara-Beldyr är ett 34 km² stort prospekterings- och gruvlicensområde i republiken Tyva 170 km från huvudstaden Kyzyl.

Prospekteringsarbetet i Kara-Beldyr utförs i ett samarbete s.k. joint venture med det Kanadensiska gruvbolaget Centerra Gold Inc. Centerra Gold är det största västbase-rade gruvbolaget med gruv- och prospekteringsaktivitet i centrala asien och gamla Sovjetunionen.

Centerra har rätten, men inte skyldigheten att förvärva 70% av Kara-Beldyr genom att investera 6,5 MUSD i form av prospekteringsarbete i Kara-Beldyr.

Centerra genomförde totalt 1 700 m borrhning och 2 800 m diamanthorning under 2009. En 1 600 m sammanhängande zon med guldmineralisering har hittats. Diamanthonningsprogrammet kommer att avslutas under 2010.

Uzhunzhul

Uzhunzhul är ett 134 km² stor prospekterings- och gruvdriftlicensområde som ligger i republiken Khakassien, 80 km från huvudstaden Abakan.

2009 prospekteringsprogram inkluderade geokemiska undersökningar av det totala licensområdet. Tidigare upptäckta mineraliseringszoner och nya anomalier kommer att bli föremål för grävning och borrhprogram under 2010.

Staroverinskaya fältet

Staroverinskaya är ett 220 km² stort prospekterings- och gruvlicensområde i Zabai-kalsk regionen, 200 km från järnvägsstationen i Borzya.

Gräv- och Borrhningsprogramet under 2009 resulterade i lokaliseringen av två nya malmkroppar.

Prospekteringsarbetet i Staroverinskaya under 2010 kommer att koncentreras på att finna mineralreserver för brytning i dagbrott för verksamheten i Solcocon tillsammans med studier av de mest lovande mineraliseringszonerna i licensområdet.

Det förväntas att vi ska erhålla ett permanent exploateringstillstånd för Bogomolovskoe under 2010 enligt regleringen om

underjordisk verksamhet i Ryssland. Denna kommer sedan att automatiskt kunna tillämpas på alla malmkroppar som utvinns enligt samma teknologi för hela Staroverinskaya licensområdet. Det kommer att tillåta gruvdrift av framtida fyndigheter utan att genomgå nya tillståndprocesser.

I tillägg till detta kommer geologiska rapporter för Kozlovskoyefyndigheten och Staroverinskaya fältet att färdigställas under 2010, vilka sammanfattar tidigare prospekteringsprogram. Som ett resultat förväntar vi oss att bekräfta 9,2 ton guldreserver med en snitthalt på 9 gram per ton C2 reserv på Kozlovskoye och 30 ton P1 resurs på Staroverinskaya fältet

Resultat och omsättning – koncernen

CAG AB slutförde den 2 mars 2009 förvärvet (samgåendet) av NMC-företagen i Ryssland. De förvärvade enheterna omfattar bolagen GRE-324, Solcocon, Borservice, Rudtechnology and Zolotaya Borzya. Från och med den 2 mars 2009 konsolideras NMCs räkenskaper i CAG ABs koncernräkenskaper med beaktande av reglerna gällande omvända förvärv. Detta innebär att NMC-bolagen i förvärvsanalysen och i koncernredovisningen framgent betraktas som det förvärvande bolaget och CAG AB ses som det förvärvade objektet.

CAG AB kommer att fortsätta att närvara i de finansiella rapporterna som moderbolag. Därmed ingår inte ”gamla CAG ABs” koncernräkenskaper i koncernredovisningen under perioden januari – februari 2009, men däremot fr.o.m. den 2 mars 2009. Samtliga siffror för de jämförbara perioderna 2008 avser enbart NMC-bolagens siffror för dessa perioder.

För tolv månadersperioden januari–december 2009 visar koncernen ett nettoresultat efter skatt och minoritet om 142 213 TSEK (-57 368 TSEK) motsvarande 8,27 SEK per aktie (-3,82 SEK). Det skall påtalas att samgåendet mellan CAG och NMC enligt den omvända förvärvsprincipen under det första kvartalet 2009 ledde till uppkomsten av en engångsmässig sk negativ goodwill-intäkt om +195 396 TSEK. Utan denna post hade nettoresultatet för rapportperioden varit -53 183 (-57 368 TSEK).

Guldförsäljningen under rapportperioden uppgick till 155 800 TSEK (46 973 TSEK). Mängden sålt guld under rapportperioden var 666 kg (276 kg).

Därutöver inkluderas i koncernresultaträkningen en intäktspost om 1 650 TSEK (21 740 TSEK) avseende främst borrh- och transporttjänster utförda av dotterbolaget

Guldreserver 2010

Bolag	Alluvialt / Malm	Guld-reserver C1 (ton)	Guld-reserver C2 (ton)	Guld-reserver C1/C2 (ton)	2010 Planerad registrering C1/C2 (ton)	Potentiell prospektering P1/P2 (ton)	Försäljning Guld 2009 (kg)
Bolag från gamla CAG							
Tardan Gold	Malm	5,7	1,9	7,6		20	90
Kara-Beldyr (JV Centerra)	Malm/Prospektering					40	
Uzhunzhul	Malm/Prospektering					30	
Artel Tyva	Alluvialt	2,1		2,1			77
Artel Lena	Alluvialt	2,4	1,5	3,9			267
Bolag från gamla NMC							
GRE (Staroverinskaya-licens)						100	
Nizhnyaya Borzia*	Alluvialt	0,7	1,7	2,4			204
Bogomolovskoye*	Malm	0,7	6,9	7,6			28
Kozlovskoye*	Malm				9,2		
Solcocon	Ägare laknings-anläggning						
Boreservice	Borrhbeten						
Gold borzia	Driftbolag alluvial utvinning						
Rudtechnology	Drift av laknings-anläggning						
Totalt		11,6	12,0	23,6	9,2	190	666

* Enheterna är del av GRE (Staroverinskaya licensen)

C1 och C2 är registrerade guldreserver enligt rysk standard. Vänligen observera att C2 enligt rysk standard anses vara guldreserver, men att det föreligger vissa skillnader mellan ryska och västliga kategorier. P1 och P2 är prognosticerade reserver och är uppskattade med begränsad prospekteringsdata. Denna kategori var använd på Sovjettiden (och används fortfarande i Ryssland) för att kvantifiera en potential inom ett område. P1 och P2 definieras inte som tillförlitliga kvantifieringsmetoder i Väst eftersom värdena är alltför osäkra.

Tardan Gold. Jämförelseårets siffra avser Boreservice. Boreservice har ej utfört några externa tjänster under 2009 p.g.a. av minskad efterfrågan på borrjänster hos externa kunder.

Förändringen av färdigvarulager och varor under tillverkning uppgick till 3 099 TSEK (-7 487 TSEK).

Under rapportperioden aktiverades 10 750 TSEK (35 738 TSEK) av prospekteringskostnader på dotterbolagsnivå.

Totala rörelsekostnader i koncernen under rapportperioden blev -203 236 TSEK (-133 892 TSEK).

För rapportperioden 2009 summerade nettot av finansiella poster till -23 484 TSEK (-33 795 TSEK). Det skall noteras att Preston Haskell under 2008 nästan uteslutande finansierade NMC-bolagen med räntebärande krediter. I samband med samgåendet mellan CAG och NMC konverterade Preston Haskell motsvarande omkring 70 MSEK av fordringar till eget kapital i NMC-bolagen. Vid samma tidpunkt omvandlade även Preston Haskell räntebärande lån uppgående till motsvarande ca 70 MSEK till NMC-bolagen till långfristiga lån med låg ränta.

Skatten för rapportperioden blev en intäkt på 2 707 TSEK (13 355 TSEK). Den hänför sig till först och främst en förändring i uppskjuten skatt på dotterbolagsnivå.

Minoritetsandelen av nettoresultatet efter skatt för tolv månadersperioden var 76 TSEK (0). Denna avser dotterbolaget Artel Lena.

Central Asia Gold har ingått ett avtal med CIC Mining Resources Limited (CIC), ett ledande kinesiskt bolag som investerar i gruvsektorn med huvudkontor i Peking, Kina. De viktigaste delarna av samarbetet med CIC innebär att CAG får tillgång till teknisk och geologisk expertis inklusive hjälp med att identifiera och utvärdera kvalitativa och kostnadseffektiva kinesiska utrustningsleverantörer. CIC kommer även att hjälpa till med att identifiera nya potentiella förvävsobjekt både i Kina och internationellt.

I oktober 2009 utsågs Preston Haskell, huvudägare till CAG, till ny VD och koncernchef. Samtidigt utsågs Lars Guldstrand till ny styrelseordförande. I december

utsågs Pavel Olishevski till ny COO (Chief Operational Officer). Pavel Olishevski har lång erfarenhet av gruvbranschen, senast som affärsansvarig inom nickelgruvbrytning. I december utsågs Håkan Claesson till ny ekonomichef. Håkan Claesson har lång erfarenhet som ekonomichef i svenska bolag med internationell verksamhet.

Investeringar, likviditet och finansiering – Koncernen

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under tolv månadersperioden 2009 till 10 830 TSEK (55 617 TSEK).

Kassabehållningen i koncernen uppgick till 22 732 TSEK (144 TSEK) vid slutet av december 2009.

Bolaget har från sin huvudägare, Preston Haskell, erhållit en garanti om rörelsekapitalfinansiering om maximalt 125 MSEK, vilket styrelsen bedömer vara tillräckligt för att säkerställa finansieringsbehovet den kommande 12 månadersperioden. Cirka 30 MSEK av utfästelsen är utnyttjad den 31 december 2009.

Styrelsen i CAG har gått igenom de immateriella tillgångarna, såsom gruvrättigheter och prospekteringskostnader, i koncernens balansräkning och anser att det ej finns anledning till att göra några ytterligare nedskrivningar av dessa.

Bankkredit

I juli 2009 tog Artelj Lena upp ett kortfristigt lån på 18,5 MRUB (ca 600 TUSD) hos Bank of Moscow i syfte att täcka rörelsekapitalbehovet under produktions-säsongen 2009. Lånet betalades ut till fullo.

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 1 vid rapportperiodens utgång. CAG köper managementtjänsterna till sina ryska dotterbolag från New Mining Company i Moskva.

Nettoresultatet för räkenskapsåret 2009 blev -12 281 TSEK (-28 947 TSEK). I tolv månadersresultatet ingår nedskrivningar om -5 296 TSEK relaterade till dotterbolaget Boreservice. Denna ned-

skrivning bokades under räkenskapsårets fjärde kvartal.

Moderbolagets kassa uppgick till 14 794 TSEK per den 31 december 2009 (30 456 TSEK).

I moderbolagets balansräkning har finansiella tillgångar och långfristiga skulder till koncernbolag (samma legala enhet) kvittats under 2009.

En apportemission genomfördes när NMC-gruppen förvärvades och resulterade i utgivande av nya aktier till värdet av 180,8 MSEK (vilket senare skrevs ned till 175,5 MSEK).

Utgivna aktier

Under det första kvartalet 2009 genomfördes en apportemission för att finansiera förvärvet (samgåendet) av NMC-bolagen. Därvid utgavs 3 000 000 000 nya CAG-aktier och 500 000 000 teckningsoptioner till de två säljarna av NMC-bolagen. Emissionerna registrerades av Bolagsverket i slutet av april 2009.

I juli 2009 genomfördes även en aktiesammanläggning 200:1. Därför är det nya antalet utestående aktier per rapportdatumet 17 653 125. Antalet utestående teckningsoptioner har minskat i motsvarande mån och uppgår därefter till 2 500 000 stycken. Var och en av teckningsoptionerna berättigar till teckning av en ny CAG-aktie för ett teckningspris om 40 SEK per slutet av december 2009. Löptiden är till och med januari 2012.

Prospektet var godkänt av Finansinspektionen den 12 februari 2010. BTA:erna konverteras till aktier 2 mars 2010.

Vid den senaste årsstämman den 27 maj 2009 i Stockholm utgavs också ett mandat till styrelsen för CAG att genomföra nyemissioner med eller utan beaktande av aktieägarnas företrädesrätt. Mandatet omfattar upp till 4 400 000 nya aktier (efter aktiesammanläggningen) och gäller längst fram till nästa årsstämma. Emissionskursen skall om mandatet utnyttjas sättas så nära börskursen som möjligt.

Finansiella mål

Frågor om riskkapital, optimal kapitalstruktur och kapitalkostnad är centrala i alla företag. Styrelsen för CAG AB försöker alltid att optimera kapitalkostnaderna, dock i enlighet med ovan, den måste också

ta hänsyn till faktum att för närvarande befinner sig gruppen i ett tidigt utvecklingsstadium och soliditeten måste därför underhållas på en relativt hög nivå. Styrelsen anser att soliditeten i koncernen i uppbyggnadsskedet, d v s innan storskalig guldproduktion är inledd, inte skall vara lägre än 50%. Soliditet kan vara lägre i ett senare skede.

Per årsslutet 2009 ligger koncernens soliditet, inklusive minoritetsandel av eget kapital på 44,5%. Det anses inte vara tillfredställande i nuvarande läge. Den möjliga metoden för modifiering av kapitalstrukturen kan vara nyemission.

Kortfristig räntebärande skuldsättning skall om möjligt undvikas. På grund av instabil finansmarknad under 2008 och 2009 har detta varit svårt att undvika under räkenskapsåret.

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 beskatt-

ningsbara 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 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 guld, och betalas när försäljningen är genomförd. Därtill betalar ryska företag vissa smärre skatter baserat på det bokförda värdet 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 även rubelns rörelse mot svenska kronan inverkar. Under första kvartalet 2009 försvagades rubeln dramatiskt mot dollarn. Under resten av året återhämtade sig rubeln och var vid årets slut på i princip samma nivå som vid årets början. Svenska kronan följde i princip samma mönster men har stärkt sig mer under årets senare del, speciellt under tredje kvartalet 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 derivatinstrument 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 2009 i koncernbolagen var 932 personer (459). Vid årsslutet 2009 fanns 556 anställda (431).

Styrelsearbetet

Central Asia Gold ABs styrelse bestod vid utgången av 2009 av sex ledamöter. Av ledamöterna var två ryska medborgare, två svenska, en sydafrikansk och en amerikansk medborgare. Styrelsemötena hölls på engelska språket. Enligt nedan utsågs på den extra bolagsstämman den 12 mars 2009 en ny styrelse. Den redogörs för mer nedan.

Under räkenskapsåret 2009 har hållits tolv styrelsemöten. Av dessa hölls två (per telefon) innan fusionen och den nya styrelsen tillträdde. Därefter har den nya styrelsen hållit tio styrelsemöten jämfört med arton möten under det föregående räkenskapsåret. Av de tio styrelsemötena har två

möten skett som per capsulam-beslut, sex har avhandlats via telefonkonferens och två har skett med fysisk närvaro.

Bland viktigare beslut under året kan nämnas beslut om fastställande av budgetar för verksamhetsåret 2009, strategiska beslut, samt beslut om omorganisering av ledningsgruppen.

Planering framåt

Central Asia Gold bedömer att produktionen av guld från concernens olika produktionsenheter under 2010 kommer att vara ca 1 000 kg.

Finansiell situation

Styrelsen för Central Asia Gold beaktar följande faktorer i sin finansiella grundplanering, nämligen befintliga kassamedel, kassaflöde från dotterbolagens gulförsäljning samt existerande krediter och i utsikt ställda kreditlöften från diverse affärsbanker. Därtill har bolaget från sin huvudägare, Preston Haskell, erhållit en garanti om rörelsekapitalfinansiering om maximalt 125 MSEK. När dessa beaktas bedömer styrelsen att koncernen i dagsläget har tillräckligt rörelsekapital för verksamhetens finansiering under de kommande tolv månaderna. Styrelsen arbetar aktivt med frågan om bolagets långsiktiga finansiering.

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 bedömning:

Guldprisrisk

Central Asia Golds intäktsflöde består i dagsläget i princip endast av en enda intäktskälla, nämligen intäkterna från koncernens gulförsäljning. Guld är i sin tur en global råvara (commodity). Världsmarknadspotentialen 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 guldpriset 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. Ingridanden 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.

Geologisk risk

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

Inflationsrisk

Den ryska ekonomin har varit föremål för betydande inflationstryck under de senaste åren. Detta inverkar direkt på produktionskostnaderna i ett guldbolag.

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 liabilitybolaget OOO Artelj Lena. Central Asia Gold har antagit det senare och gjort en motsvarande reservation. 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 1 juni 2010 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 stämmans 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 produktions-tillväxt 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 2009 till 196 102 TSEK, varav aktiekapitalet uppgår till 176 531 TSEK.

I Moderbolaget står följande medel till aktieägarnas förfogande:

	TSEK
Överkursfond	313 198
Balanserat resultat	-56 637
Årets resultat	-12 281
Totalt Fritt eget kapital	244 280

Styrelsen och VD föreslår att Moderbolagets fria egna kapital om 244 280 TSEK balanseras i ny räkning och att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

Koncernens resultaträkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
Nettoomsättning		155 800	46 973
Aktiverat arbete för egen räkning	6	10 750	35 738
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor		3 099	-7 487
Övriga rörelseintäkter		1 649	21 740
Upplösning av negativ goodwill	19	195 396	
		366 694	96 965
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	1	-124 679	-96 863
Personalkostnader	2	-55 745	-29 805
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-22 812	-7 224
Nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-392	
		-203 628	-133 892
Rörelseresultat		163 066	-36 928
Finansiella poster	4	-23 484	-33 795
Resultat efter finansiella poster		139 582	-70 723
Skatt på årets resultat	5	2 707	13 355
Årets resultat		142 289	-57 368
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		142 213	-57 368
Minoriteten		76	–
Resultat per aktie före utspädning SEK	15	8 27	-3 82
Resultat per aktie efter utspädning SEK		8 27	-3 82
Antal aktier vid räkenskapsårets slut		17 653 125	15 000 000
Genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåret		17 202 457	15 000 000
Genomsnittligt antal aktier för perioden med hänsyn till utspädning		17 202 457	15 000 000

Rapport över koncernens totalresultat

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
Årets resultat		142,289	-57,368
Övrigt totalresultat för perioden			
Omräkningsdifferenser		3,612	1,303
Totalresultat för perioden		145,901	-56,065
Totalresultat hänförligt till:			
Aktieägare i moderbolaget		145,825	-56,065
Minoritetsintressen		76	

Koncernens balansräkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Gruvrättigheter och prospekteringskostnader	6	149 218	35 935
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	7	38 583	4 809
Maskiner, tekniska anläggningar och inventarier	8	58 125	43 859
Pågående konstruktionsarbeten	9	4 649	–
		101 357	48 668
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra värdepappersinnehav	23	484	13
Uppskjuten skattefordran	5	37 117	15 124
Summa anläggningstillgångar		288 176	99 740
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	13	85 426	17 831
Kundfordringar		2 480	18 470
Kortfristig utlåning		1 468	1 115
Övriga kortfristiga fordringar	14	36 795	21 647
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	4 086	721
Likvida medel	20	22 732	144
Summa omsättningstillgångar		152 987	59 928
SUMMA TILLGÅNGAR		441 163	159 668
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	15	176 531	106 125
Övrigt tillskjutet kapital		-66 031	-104 497
Andra reserver		4 915	1 303
Balanserat resultat		79 005	-63 208
SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE		194 420	-60 277
Minoritetsintresse	26	1 681	–
SUMMA EGET KAPITAL INKLUSIVE MINORITET		196 101	-60 277
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Uppskjuten skatteskuld	5	39 933	1 759
Avsättningar	16	5 228	60
Långfristiga lån	17	91 682	162 277
Övriga långfristiga skulder		4 051	–
Summa långfristiga skulder		140 894	164 096
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		21 080	25 074
Skatteskulder		9 964	5 782
Kortfristiga lån	17	62 067	16 028
Övriga kortfristiga skulder		1 722	5 063
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	9 335	3 902
Summa kortfristiga skulder		104 168	55 849
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		441 163	159 668
STÄLLDA PANTER			
Bankmedel	25	50	–
Anläggningstillgångar		7 381	–
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

Koncernens förändringar i eget kapital

(alla belopp i TSEK)	Moderbolagets aktieägare			Balanserat resultat	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver			
Ingående eget kapital 2008-01-01	82 442	-82 396		-199		-153
Årets nettoresultat				-57 368		-57 368
Övrigt totalresultat			1 303			1 303
Kapitaltillskott från aktieägare		1 582				1 582
Apportemission	23 683	-23 683				–
Utgående balans per 2008-12-31	106 125	-104 497	1 303	-57 567		-54 636
Korrigerig av föregående års fel*				-5 641		-5 641
Ingående eget kapital 2009-01-01	106 125	-104 497	1 303	-63 208		-60 277
Årets nettoresultat				142 213		142 213
Övrigt totalresultat			3 612		76	3 688
Aktieägartillskott		70 036				70 036
Apportemission för förvärv av CAG gruppen, mars 2009	70 406	-31 570			1 605	40 441
Utgående balans per 2009-12-31	176 531	-66 031	4 915	79 005	1 681	196 102

* I tidigare publicerade finansiella rapporter för Central Asia Gold, där NMC koncernens siffror för 2008 utgör jämförelsetal för koncernen har en fluorid-licens felaktigt inkluderats. Korrigeringen har medfört en reduktion av Gruvrättigheter och prospekteringskostnader med 5 641 TSEK.

Koncernens kassaflödesanalys

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		163 459	-36 928
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-172 584	7 216
Erhållen ränta		16	–
Betald ränta		-1 964	-274
Betald inkomstskatt		-328	-1 127
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 400	-31 113
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(–)av varulager		15 041	26 869
Minskning(+)/ökning(–)av fordringar		34 459	-15 545
Minskning(–)/ökning(+)av skulder		-33 512	25 011
Summa förändring rörelsekapital		15 988	36 335
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 586	5 222
Investeringsverksamheten			
Aktieägartillskott		–	1 584
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 750	-39 680
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	22	-80	-17 521
Förvärv av dotterbolag		7 885	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 945	-55 617
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		55 690	53 745
Amortering av lån		-28 862	-6 522
Utlåning		-6 070	-991
Återbetalning av utlåning		264	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 022	46 232
Årets kassaflöde		22 662	-4 163
Likvida medel vid periodens början		144	4 431
Kursdifferens i likvida medel		-75	-124
Likvida medel vid periodens slut	20	22 732	144

Moderbolagets resultaträkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
Rörelsens kostnader			
Externa kostnader	1	-9 277	-8 148
Personalkostnader	2	-970	-4 804
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	-2	-5
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	3, 6	-392	–
Rörelseresultat		-10 641	-12 957
Finansiella poster	4	-1 640	15 990
Resultat efter finansiella poster		-12 281	-28 947
Skatt på årets resultat	5	–	–
Årets resultat		-12 281	-28 947
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,71	-12,50
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,71	-12,50
Antal aktier vid räkenskapsårets slut		17 653 125	2 653 125
Genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåret		17 202 457	2 316 501
Genomsnittligt antal aktier för perioden med hänsyn till utspädning		17 202 457	2 316 501

Moderbolagets balansräkning

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Gruvrättighet	6	–	392
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	–	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	10,11	429 915	254 412
Lån till dotterföretag	12	89 085	113 167
Summa anläggningstillgångar		519 000	367 972
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga kortfristiga fordringar	14	657	13 187
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	84	374
Likvida medel	20	14 794	30 456
Summa omsättningstillgångar		15 535	44 017
SUMMA TILLGÅNGAR		534 535	411 989
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	176 531	106 125
Reservfond		68 033	68 032
Totalt bundet eget kapital		244 564	174 157
Fritt eget kapital			
Överkursfond		313 198	204 375
Balanserat resultat		-56 637	-27 690
Årets resultat		-12 281	-28 947
Totalt fritt eget kapital		244 280	147 738
SUMMA EGET KAPITAL		488 844	321 895
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga lån	17	14 802	–
Summa långfristiga skulder		14 802	–
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		344	297
Kortfristiga lån	17	29 982	–
Skulder till koncernföretag		–	87 828
Skatteskuld		36	–
Övriga kortfristiga skulder		–	134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	527	1 835
Summa kortfristiga skulder		30 889	90 094
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		534 535	411 989
STÄLLDA PANTER			
Bankmedel	25	50	–
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

(alla belopp i TSEK)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2008-01-01	82 442	68 032	264 327	-16 625	-11 065	387 111
Överföring av föregående års resultat				-11 065	11 065	
Årets resultat					-28 947	-28 947
Nyemission	23 683		41 652			65 335
Kostnader för nyemission			-8 046			-8 046
Utdelning av Kopylovskoye AB			-93 558			-93 558
Utgående balans per 2008-12-31	106 125	68 032	204 375	-27 690	-28 947	321 895
Ingående eget kapital 2009-01-01	106 125	68 032	204 375	-27 690	-28 947	321 895
Överföring av föregående års resultat				-28 947	28 947	
Årets resultat					-12 280	-12 280
Minskning av kvotvärde	-79 594		79 594			
Nyemission	150 000		30 000			180 000
Kostnader för nyemission			-771			-771
Utgående balans per 2009-12-31	176 531	68 032	313 198	-56 637	-12 280	488 844

Moderbolagets kassaflödesanalys

(alla belopp i TSEK)	Not	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-12 281	-12 957
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		2	5
Erhållen ränta		83	304
Erlagd ränta		-3 197	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-15 393	-12 655
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(–)av fordringar		-608	-134
Minskning(–)/ökning(+)av leverantörsskulder		47	13
Minskning(–)/ökning(+)av skulder		-1 391	-213
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 345	-12 989
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		–	-15
Aktieägartillskott till dotterföretag		–	-735
Investering i materiella anläggningstillgångar		–	–
Utlåning till dotterföretag		-41 795	-31 869
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41 795	-32 619
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, justerat med nyemissionskostnader		-1 570	57 289
Upptagande av lån från dotterföretag		44 784	–
Avyttring av aktier i dotterföretag		–	9 985
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		43 214	67 274
Periodens kassaflöde		-15 926	21 666
Likvida medel vid periodens början		30 456	8 718
Kursdifferens i likvida medel		264	72
Likvida med vid periodens slut	20	14 794	30 456

Redovisningsprinciper

Allmän information

Central Asia Gold AB (publ) (Moderföretaget eller Bolaget) och dess dotterföretag (sammantaget Koncernen) prospekterar efter och producerar mineralet guld i för närvarande fyra olika regioner i den ryska federationen. Guldförsäljningen blev 666 kg under 2009.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 2, 4 tr, 114 34 Stockholm

Moderföretaget är noterat på den svenska börsen NGM, listan Equity sedan mars 2005. Antalet aktieägare är för närvarande omkring 4 200.

Styrelsen har den 30 april 2010 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 1.2 "Kompletterande redovisningsregler för koncernen".

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

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RFR 2.2 "Redovisning för juridiska personer".

Nya IFRS och tolkningar

Följande nya och reviderade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC som haft inverkan på de finansiella rapporterna för Central Asia Gold har antagits av gruppen från den 1 januari 2009.

IAS 1 (reviderad) Utformning av finansiella rapporter

Enligt den reviderade standarden är det endast transaktioner med ägarna som ingår i rapporten över förändringar i eget

kapital. Övriga transaktioner som tidigare redovisats i rapporten över förändringar i eget kapital numera redovisas som övrigt totalresultat i rapporten, Rapport över totalresultat. Central Asia Gold har valt att redovisa en separat resultaträkning och en rapport över totalresultat.

IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysning (reviderad)

Den reviderade standarden behöver ytterligare upplysningar om verkligt värde värderingar och likviditetsrisker. Den reviderade standarden är bara av upplysningskaraktär och har ingen effekt på vinst per aktie.

IFRS 8 Rörelsesegment

Den nya standarden ersätter IAS 14 och kräver att segmentinformation presenteras på samma sätt som ledningen betraktar verksamheten, vilket innebär att den bör presenteras som används i den interna rapporteringen. Standarden har inte haft någon effekt på presentationen av segmenten för Central Asia Gold.

IAS 23 Lånekostnader (ändring)

Ändringen av standarden kräver av företagen att lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion och produktion av en kvalificerad tillgång ska aktiveras tillsammans med tillgången. Den reviderade standarden har för räkenskapsåret 2009 inte haft någon effekt för Central Asia Gold.

Följande nya och reviderade standarder och tolkningar som anses ha inverkan på koncernens räkenskaper, har ännu inte trätt i kraft och har inte i förtid antagits av gruppen.

IAS 27 (reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"

Enligt den reviderade standarden, effekterna av alla transaktioner med minoritetsintressen som inte resulterar i förlust av kontrollen redovisas i eget kapital och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när överlåtelse av en investering i ett dotterföretag leder till förlust av kontroll, eventuella återstående innehav omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (Reviderad) framtidigt för transaktioner med minoritetsintressen och med den 1 januari 2010.

IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv"

Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva tillämpning av förvärvsmetoden för rörelseförvärv men med några betydande förändringar. Till exempel, all ersättning som betalats för en investering i ett företag värderas till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande köpeskilling redovisas som en skuld att justeras i resultaträkningen. Minoritetens andel i den förvärvade verksamheten kan mätas antingen till verkligt värde eller på minoritetens proportionella andel av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framtidigt för alla företagsförvärv från och med den 1 januari 2010.

Koncernredovisning

Som en följd av Central Asia Gold AB:s förvärv av samtliga utestående aktier i de fem företagen, LLC GRE 324, LLC Solcocon, LLC Guld Borzya, LLC Borservice och LLC Rudtechnology (NMC företagen), fick de fd ägarna av NMC företagen, Bertil Holdings Ltd och Greypson Investment Ltd, kontrollen över Central Asia Gold och förvärvet är därför redovisat som ett omvänt förvärv. Central Asia Gold-koncernens jämförelseår består därför av den historiska finansiella informationen för de förvärvade MNC företagen.

NMC företagen har inte tidigare redovisats som en egen koncern. Företagen har varit under gemensam kontroll av sina ägare, Bertil Holdings Ltd och Greypson Investment Ltd. Koncernredovisningen för 2008 har därför tagits fram genom att summera de enskilda företagens inkomster, utgifter, tillgångar och skulder. Alla koncerninterna transaktioner, saldon och orealiserade vinster eller förluster på transaktioner mellan koncernbolagen har eliminerats. Redovisningsprinciperna i de separata bolagen har vid behov anpassats för att uppfylla koncernens redovisningsprinciper.

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 eventalförpliktelse

ser 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 eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser 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 företag. 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 förvärvat 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 hög-inflationsvaluta 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 valuta-instrument 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.

Funktionell valuta i dotterbolagen är ryska rubel och rapporteringsvaluta är svenska

kronor. Tillgångar och skulder omräknas från funktionell valuta till rapportvaluta enligt bokslutsdagens kurs 4,19983 rubel per 1 kr (3,78867), intäkter och kostnader omräknas med genomsnittskurs 4,1682 rubel per 1 SEK (3,79154). Resultat som uppstår redovisas som separat komponent i övrigt totalresultat och den ackumulerade effekten ingår i andra reserver i eget kapital.

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. Intäktsförandet föregås av att det halvfabrikat som dotterföretagen producerar, ett guldsli, 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. Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivitetsräntemetoden.

Avskrivningar

Immateriella tillgångar

Avskrivning enligt "unit of production principle" 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 obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuell 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 kassafflöden (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 övrigt totalresultat eller i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i rapport över koncernens totalresultat eller 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 utgörs av gruvrättigheter och prospekteringskostnader. Koncernen tillämpar den så kallade successful efforts-metoden för sina gruvrättigheter och prospekteringskostnader, enligt vilken alla utgifter för licenser, prospektering och utvärdering inledningsvis aktiveras.

Licenser för gruvrättigheter upptas 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.

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 gruvrättigheter, varefter avskrivning sker enligt principer beskrivna ovan. 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 slutänden är garanterat att ekonomiskt brytvärda malmer finns inom licensområdet. Om bedömningen av den ekonomiska potentialen i prospekteringsutgifterna i fråga ändras skrivs utgifterna genast bort.

När 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 gruvrättigheter.

Dessa utbyggnadsutgifter kan även förekomma efter att produktionsstart har skett. I det fallet balanseras de som gruvrättigheter 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.

Avskrivning av gruvrättigheter och prospekteringslicenser sker enligt principen "unit of production" och påbörjas när produktionen påbörjas. Denna princip beskrivs mer i detalj ovan. Lånekostnader direkt hänförliga till gruv- och prospekteringsprojekt påbörjade efter 1 januari 2009 aktiveras i enlighet med IAS 23.

Alla balanserade gruvrättigheter och prospekteringskostnader blir föremål för nedskrivningsprövning (impairment test) om omständigheter uppkommer som tyder på att en nedskrivning kan behöva göras.

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 direkt hänförliga till materiella anläggningstillgångar påbörjade efter 1 januari 2009 aktiveras i enlighet med IAS 23.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas 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 försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas under rörelseintäkter respektive rörelsekostnader i resultaträkningen.

Varulager

Varulager värderas, med tillämpning av genomsnittsmetoden, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Rent guld och halv-

fabrikat 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. Guldkoncentraten smälts vanligtvis av dotterbolagen till grova guldtackor 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 2007–2009 även ett halvfabrikat, en s k avfallssand, som innehåller guld. Denna sand kan inte säljas utan vidare bearbetning 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. Även GRE har tillgångar av avfallssand. Avfallssanden klassificerades som en del av varulagret. 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 alternativanvändning 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: a) finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, b) lånefordringar och kundfordringar, samt c) 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.

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.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar.

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. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel 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.

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut.

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 utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: a) marknadsrisk (omfattande valuta och guldprisrisk, tidsglapp, omräkningsexponering och ränterisk), b) kreditrisk och c) likviditetsrisk inklusive kapitalrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss riskexponering.

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.

a1) 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.

a2) 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 fluktuerar under året kan även valutakurserna fluktuerar. 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.

a3) 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.

a4) 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 fyra dotterbolagen OOO TKM och OOO Mars. Därtill förekommer under räkenskapsåret kortfristig upplåning, såsom guld lån, som tas upp av de allu- viala dotterföretagen i utländska eller ryska affärsbanker och återbetalas löpande under året via det sålda guld.

De icke-räntebärande lånen avser till exempel leverantörsskulder, skatter, löner samt upplupna kostnader.

Samtliga kortfristiga räntebärande lån löper med fast ränta under lånetiden. De långa lånen från huvudaktieägaren Preston Haskell och Sberbank löper med rörlig ränta. Därav får fluktuationer i marknads- räntorna en viss påverkan på koncernen.

b) Kreditrisk

Överskottslikviditet, det vill säga likvida medel som inte på kort sikt skall investeras i rörelsen, behålls företrädesvis på koncernkon- ton i väst, det vill säga den lämnas ej i det ryska banksystemet. Överskottslikviditet skall som huvudregel placeras på inlånskonto eller i kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

Vad gäller guld gäller den rena gulförsälj- ningen förekommer generellt inga kund- förluster. Köparna är de stora licensierade guldköpande ryska bankerna. Betalning sker vanligen inom 30 dagar.

c1) Likviditetsrisk

Central Asia Gold AB befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede 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 låneme- del eller via tillförsel av eget kapital. För bolag i tidigt skede är egenkapitalfinansie- ring den vanligaste varianten. Bolaget har hittills sedan grundandet vid ett flertal till- fällen genomfört företrädes- eller riktade nyemissioner. Framgångsrika genomför- anden av emissioner är dock till stor del

avhängiga av marknadsklimatet. Bolaget har från sin huvudägare, Preston Haskell, erhållit en garanti om rörelsekapitalfinan- siering om maximalt 125 MSEK. Styrelsen arbetar aktivt med frågan för den lång- siktiga finansieringen.

c2) Kapitalrisk

Frågan om kapitalrisk, optimal kapital- struktur 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 utvecklingsskede, varför solidi- teten måste hållas relativt hög. För närva- rande anser styrelsen att soliditeten i koncernen i uppbyggnadsskedet, det vill säga innan storskalig guldproduktion är inledd, inte skall vara lägre än 50%. I ett senare skede kan soliditeten vara lägre. Per års- slutet 2009 ligger koncernens soliditet, inklusive minoritetsandel av eget kapital på 44,5%. Det anses inte tillfredställande i nuvarande läge. En metod för att stärka kapitalstrukturen kan vara nyemission.

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 erfaren- heter och prognoser om framtida utveck- ling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar. Närmare beskrivning av de områden där uppskattningar och bedömningar är av väsentlig betydelse återfinns i not 5 Skatt på årets resultat, not 6 Gruvrättigheter och aktiverade prospek- teringskostnader, not 16 Avsättningar och not 28 Malmberäkningsprinciper IFRS 6.

Segmentsredovisning

Den nya standarden enligt IFRS 8 kräver att segmentinformation presenteras på samma sätt som ledningen betraktar verksamheten, vilket innebär att den bör presenteras som används i den interna rapporteringen.

Företagets räkenskaper delas för närva- rande inte upp i segment, eftersom det bara är mineralen guld som utvinns i Ryssland. Om CAG börjar utvinna andra mineral i framtiden, skulle detta sannolikt behandlas av ledningen som en ny typ av verksamhet och ses separat, och därför ses

som ett nytt segment. Men för närvarande tillämpas inte segmentsrapportering.

Emissionskostnader

Emissionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Noter

Not 1 Övriga externa kostnader

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Arvode till revisorer				
Revisionsuppdrag, PricewaterhouseCoopers	1 015	–	1 015	1 498
Revisionsuppdrag Top Audit	967	–	–	–
Övriga uppdrag	–	–	–	–
Totala revisionsarvoden	1 982	–	1 015	1 498
Andra externa kostnader				
Bränsle	35 424	20 323		
Material	30 503	11 458		
Skatter andra än bolagsskatt	11 817	3 754		
Projekteringskostnader	10 750	35 738		
Övrigt	34 203	25 590	8 262	6 650
Total övriga externa kostnader	124 679	96 863	9 277	8 148

Not 2 Personal

	Total 2009	Varav kvinnor	Total 2008	Varav kvinnor
Medelantalet anställda				
Moderbolaget i Sverige inkl representationskontor Moskva	2	1	7	2
Dotterföretag i Ryssland	932	107	459	69
Totalt för koncernen	934	108	–	–
Antal anställda vid årets slut				
Moderbolaget i Sverige inkl representationskontor Moskva	1	1	6	2
Dotterföretag i Ryssland	556	80	431	50
Totalt för koncernen	557	81	–	–
	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Löner och ersättningar i Sverige				
Styrelse och verkställande direktör	250	–	250	1 555
Övriga anställda inklusive representationskontor i Moskva	356	–	356	2 196
	606	–	606	3 751
Löner och ersättningar i Ryssland				
Styrelse och verkställande direktör	–	–	–	–
Övriga anställda	43 990	24 190	–	–
	43 990	24 190		
Löner och ersättningar totalt	44 596	24 190	606	3 751
Sociala kostnader				
Sociala kostnader och pensioner i Sverige*	364	–	364	1 053
Sociala kostnader och pensioner i Ryssland*	10 785	5 615	–	–
	11 378	5 615	364	1 053
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	55 745	29 805	970	4 804

*Samtliga pensionsåtaganden avser avgiftsbestämda pensionsplaner

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Styrelsen och VD				
Kvinnor	1	–	1	–
Män	4	7	4	7
Företagsledning				
Kvinnor	–	2	–	2
Män	3	4	–	4

Ersättningar och övriga förmåner under året – specifikation avseende styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Styrelsearvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- förmån
Preston Haskell, VD, ledamot				
Lars Guldstrand, Chairman of the board				
Mike Nunn, ledamot	40			
Alice Volgina, ledamot				
Maxim Kondratyukin, ledamot				
Patric Perenius, ledamot	40			
Risto Silander, tidigare ledamot				
Michail Malyarenko, tidigare ledamot				
Alexander Merko, tidigare ledamot				
Alexander Gerasimov, tidigare ledamot				
Paal Hveem, tidigare ledamot				
Örjan Berner, tidigare ledamot				
Peter Geijerman, tidigare ledamot				
Torbjörn Ranta, tidigare ledamot				
Koncernledning				
Torbjörn Ranta, tidigare Verkställande Direktör	210			
Sergej Gorbajtov*, tidigare Verkställande Direktör				
Pavel Olisheskiy*, Operativ Direktör				
Övriga i koncernledningen* (två personer i Stockholm och Moskva)				

* Under 2009 och 2008 var Sergej Gorbajtov och Pavel Olisheskiy anställda av managementbolaget OOO NMC i Moskva. Vilket förser Central Asia Gold koncernen med administrativa tjänster. Under 2009 betalades totalt 8 711 TSEK till OOO NMC, beloppet inkluderar även övriga administrativa tjänster. För administrativa tjänster i Sverige betalades 640 TSEK till konsultbolag.

Verkställande Direktören i moderbolaget

Verkställande Direktören i moderbolaget (Preston Haskell) och tillika huvudägare i koncernen har inte erhållit någon lön under 2009. Den föregående Verkställande Direktören Torbjörn Ranta har även fakturerat konsultarvode 350 TSEK under 2009

Styrelse

Till styrelsens medlemmar utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Någon annan ersättning utgår inte från bolaget. Under 2009 arvoderades totalt 80 TSEK (100 TSEK) till de oberoende ledamöterna i styrelsen Mike Nunn och Patrik Perenius. Lars Guldstrand och Alice Volgina har avsagt sig sina arvorden.

Koncernledningen

Med koncernledning avses två personer på representationskontoret i Moskva OOO NMC förutom moderbolagets personal i Sverige.

Not 3 Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Avskrivning byggnader	-4 141	-925	–	–
Avskrivning maskiner och inventarier samt andra tekniska anläggningar	-17 790	-6 597	-2	-5
Aktiverade avskrivning av maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar.	1 751	298		
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-2 632	–	–	–
Summa avskrivningar	-22 812	-7 224	-2	-5
Nedskrivning av immateriella tillgångar i moderbolaget.*	-392	–	-392	
Summa nedskrivningar	-392	–	-392	–

* Nedskrivningen i moderbolaget avser en diamantlicens som 2009 bedömts sakna kommersiellt värde

Not 4 Finansiella intäkter/kostnader

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	13 162	8 066
Övriga ränteintäkter	1 281	75	83	296
Valutadifferenser, netto	-4 760	-17 557	-6 392	20 473
Räntekostnader	-20 005	-16 313	-3 198	-7
Nedskrivning av aktier och andelar	–	–	-5 295	-49 610
Resultat försäljning av dotterföretag	–	–	–	4 792
Summa finansiella intäkter/kostnader	-23 484	-33 795	-1 640	-15 990

Not 5 Skatt på årets resultat

	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Aktuell skatt	-540	–	–	–
Uppskjuten skatt	3 247	13 355	–	–
	2 707	13 355	–	–
Sambandet mellan skattekostnad och redovisat resultat				
Resultat före skatt	139 582	-70 723	-12 281	-28 947
Skatt enligt gällande skattesats	-27 916	16 974	3 230	8 105
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	-2 917	-790	-1 403	-23
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	39 079	–	–	–
Utgifter redovisade direkt mot eget kapital	203	–	203	2 253
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	-3 226	–	–	–
Förändring i skattesats	–	-2 829	–	–
Skillnad i skattesats mellan koncernen och de enskilda bolagen	-486	–	–	–
Skatteeffekt av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas	-2 030	–	-2 030	-10 335
	2 707	13 355	–	–

Gällande skattesats för moderbolaget är 26,3 %. Gällande skattesats för koncernen 20 %, är det vägda värdet av skattesatserna i de olika länderna och resultaten före skatt.

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Uppskjuten skattefordran avseende aktiverade underskott		
Ingående uppskjuten skattefordran	15 124	–
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	11 386	–
Förändring i uppskjuten skattefordran	10 607	15 124
Utgående uppskjuten skattefordran	37 117	15 124
Summa uppskjuten skattefordran	37 117	15 124

I CAG-koncernen tas för närvarande 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 skrevs uppskjuten skattefordran för dotterbolagen (Solcocon, Borservice, Artelj Lena, Artelj Tyva) av då det är osäkert om deras skattemässiga underskott kan utnyttjas. Den återstående delen anses vara utnyttjningsbar inom en rimlig framtid genom planerna på att öka guldutvinningen och få skattemässiga vinster. Förändringen i dessa bedömda utnyttjningsbara uppskjutna skattefordringar tas upp som skattepost i koncernens resultaträkning i varje period.

Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader

Ingående uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser och aktiverat arbete för egen räkning	794	–
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	22 684	–
Förändring uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser och aktiverat arbete för egen räkning	7 555	794
Utgående uppskjuten skatt på förvärvade gruvlicenser och aktiverat arbete för egen räkning	31 033	794
Ingående uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar	965	–
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	7 935	–
Förändring uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar	–	965
Utgående uppskjuten skatt på förvärvade anläggningstillgångar	8 900	965
Summa uppskjuten skatteskuld	39 933	1 759

Uppskjuten skatteskuld beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Not 6 Gruvrättigheter och aktiverade prospekteringskostnader

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Ingående balans	35 936	1 678	392	377
Erhållet netto genom förvärv av bolag och licenser	107 671	–	–	–
Omräkningsdifferens	-2 115	-1 481	–	–
Aktiverade prospekteringskostnader	10 750	35 738	–	15
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	152 242	35 935	392	392
Ingående balans	–	–	–	–
Årets avskrivning	-2 632	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 632	–	–	–
Ingående balans	–	–	–	–
Årets nedskrivning	-392	–	-392	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-392	–	-392	–
Utgående restvärde	149 218	35 935	–	392

De immateriella tillgångarna är en betydande del av den totala tillgångsmassan i CAG-koncernen. I syfte att kontrollera att den framtida intjäningsförmågan från dessa tillgångar minst motsvarar det redovisade värdet genomförs det regelbundet s.k. nedskrivningstester (impairment test) av dessa tillgångar. Testerna är känsliga för de antaganden som görs i värderingsmodellerna.

Nedskrivningstestet utförs genom att diskontera framtida prognoser.

En nedskrivningstest (impairment test) har gjorts avseende koncernens producerande guld- och silvertillgångar per utgången av 2009. Det är Tardan-fyndigheten och Bogomolovskoye-fyndigheten som svarar för huvuddelen av de testade värdena. För ändamålet har använts en diskonterad kassaflödesmodell som sträcker sig över fyndigheternas beräknade livslängder. En mängd variabler simuleras i modellen. Bland de viktigare variablerna kan nämnas guldpris, avkastningskrav och gråberginblandningsfaktorn (stripping ratio). Basantagandet gällande guldpris under perioden är 1000 USD/oz, avkastningskravet är 14 % per år och stripping ratio är 5. En mängd andra antaganden är också av vikt. Resultatet av basantagandena är att inget nedskrivningsbehov noterats för Tardan-fyndigheten eller Bogomolovskoye-fyndigheten per slutet av 2009.

Not 7 Byggnader och mark

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Ingående balans	6 170	3 960
Inköp	3 980	2 403
Färdigställande av pågående konstruktionsarbete	–	–
Förvärvade tillgångar genom förvärvade dotterföretag	34 845	–
Utrangeringar	-1 036	-189
Omräkningsdifferens	-939	-4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 020	6 170
Ingående balans	-1 360	-478
Utrangeringar	833	-42
Omräkningsdifferens	229	84
Årets avskrivningar	-4 141	-925
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 439	-1 360
Utgående planenligt restvärde	38 583	4 809

Not 8 Maskiner, tekniska anläggningar och inventarier

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Ingående balans	53 590	17 491	25	25
Inköp	3 793	36 280	–	–
Förvärvade tillgångar genom förvärvade dotterbolag	35 000	–	–	–
Utrangeringar	-3 673	-186	–	–
Omräkningsdifferens	-6 035	5	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	82 675	53 590	25	25
Ingående balans	-9 731	-3 195	-23	-18
Utrangeringar	1 361	-62	–	–
Omräkningsdifferens	1 610	123	–	–
Årets avskrivningar	-17 790	-6 597	-2	-5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24 550	-9 731	-25	-23
Utgående planenligt restvärde	58 125	43 859	–	2

Not 9 Pågående konstruktionsarbeten

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Ingående balans	–	–
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	8 034	–
Färdigställande av pågående konstruktionsarbete	-3 664	–
Inköp/utbetalningar under året	314	–
Omräkningsdifferens	-35	–
Redovisat värde	4 649	–

Pågående konstruktionsarbeten vid slutet av 2009 representeras av ett ännu icke färdigställt garage samt tre likaledes icke helt i drift tagna bostadsbyggnader på Tardan-fyndigheten i Tyva.

Not 10 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Ingående balans	254 412	411 444
Förvärv av dotterbolag	180 800	4 111
Försäljning/utdelning av Kopylovskoye AB	–	-112 269
Nedskrivning av aktier och andelar	-5 297	-49 610
Lämnade aktieägartillskott	–	736
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	429 915	254 412
Utgående bokfört värde	429 915	254 412

Nedskrivningar av aktier 2009 avser OOO Borservice och uppgår till 5 297 TSEK. 2009 beslutades att stänga verksamheten i Borservice. Bedömningen är att försäljning av maskiner kommer att täcka nedläggningskostnaderna. 2008 gjordes nedskrivningar i OOO Artelj Lena och i OOO Artelj Tyva.

Not 11 Aktier och andelar i dotterföretag

Koncernen	Organisationsnummer	Säte	Kapital- och rösträttsandel
OOO Tardan Gold	1041700563519	Kyzyl	100%
OOO Artelj Tyva	1051740507081	Kyzyl	100%
OOO Artelj Lena	1073808018602	Irkutsk	94,7%
OOO Karabel-Dyr	1071701001480	Kyzyl	100%
OOO Uzhunzhul	1071901004746	Abakan	100%
OOO GRE 324	1037542001441	Chita	100%
OOO Solcocon	1077530000239	Chita	100%
OOO Borservice	1077536005601	Chita	100%
OOO Gold Borziya	1077530001174	Chita	100%
OOO Rudtehnologiya	1077530000570	Krasnokamensk	100%

Moderbolaget	Organisationsnummer	Säte	Kapital- och rösträttsandel	Redovisat värde
OOO Tardan Gold	1041700563519	Kyzyl	100%	250 301
OOO Artelj Tyva*	1051740507081	Kyzyl	0,4%	–
OOO Artelj Lena*	1073808018602	Irkutsk	0,2%	–
OOO Karabel-Dyr	1071701001480	Kyzyl	100%	4 110
OOO Uzhunzhul*	1071901004746	Abakan	1%	–
OOO GRE 324	1037542001441	Chita	100%	37 230
OOO Solcocon	1077530000239	Chita	100%	15 674
OOO Borservice	1077536005601	Chita	100%	100
OOO Gold Borziya	1077530001174	Krasnokamensk	100%	27 839
OOO Rudtehnologiya	1077530000570	Krasnokamensk	100%	94 661
				429 915

* Koncernbolagen Artelj Tyva, Artelj Lena och Uzhunzhul ägs indirekt av CAG genom dotterbolaget Tardan. Därmed finns inga redovisade värden i moderbolaget.

Not 12 Lån till dotterföretag

	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Ingående balans	113 167	53 376
Utlåning under året	57 716	31 869
Upplupen ränta	13 015	8 066
Omräkningsdifferens	-14 081	19 856
Nettobelopp lån till- och från dotterbolag*	-80 732	—
Utgående fordran	89 085	113 167
Utgående bokfört värde	89 085	113 167

* I moderbolagets balansräkning har finansiella tillgångar och långfristiga skulder till koncernbolag (samma legala enhet) kvittats under 2009.

Not 13 Varulager

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Råvaror och förnödenheter	18 398	7 538
Malm och koncentrat	63 324	9 715
Rent guld	3 673	19
Annat varulager	31	559
Summa	85 426	17 831

Årets nedskrivning av varulager var 1 173 TSEK (345 TSEK).

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Övriga kortfristiga fordringar	1 700	790	657	13 187
Mervärdesskattefordran*	35 095	20 857	—	—
Summa övriga kortfristiga fordringar	36 795	21 647	657	13 187

* Försäljning av guld omfattas inte av utgående mervärdesskatt men inköp av de flesta material omfattas av ingående mervärdesskatt. Därmed har CAG företagen alltid betydande mervärdesskattefordringar.

Förutbetalda kostnader	4 086	721	84	374
Summa förutbetalda kostnader	4 086	721	84	374

Not 15 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 utstående stamaktier under perioden.

	Koncernen 2009	Koncernen 2008
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare.	142 213	-57 368
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	17 202	15 000
Resultat per aktie, SEK	8,27	-3,82

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 2009 utestående optionerna. Optionerna emitterades efter beslut på bolagsstämman i mars 2009. Totalt emitterades 2,5 miljoner optioner. Lösenpriset bestämdes till 40 SEK per option motsvarande en aktie. Löptiden är t o m januari 2012. Då börskursen såväl i snitt under 2009 som per årsslut 2009 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 2008 och 2009 var det utestående antalet aktier enligt vad som följer. Kvotvärdet per aktie var vid årsslutet 2009 lika med 10 SEK. I juli 2009 genomfördes en aktiesammanslagning 200:1 och kvotvärdet ändrades i enlighet med detta. Aktiekapitalets gränser var vid årsslutet 2009 inte lägre än 150 000 TSEK och inte mer än 600 000 TSEK.

Antal aktier	Koncernen 2009	Koncernen 2008	Moderbolaget 2009	Moderbolaget 2008
Ingående balans (omräknat aktiesammanslagning 200:1)	15 000 000	15 000 000	2 653 125	2 061 050
Nyemissioner under perioden (se not 19)	2 653 125	0	15 000 000	592 075
Antal utestående aktier per respektive årsslut	17 653 125	15 000 000	17 653 125	2 653 125
Kvotvärde i SEK (10 SEK per aktie)	176 531 250	106 125 000	176 531 250	106 125 000

	Koncernen 2009	Koncernen 2008
Aktiekapital	176 531	106 125
Övrigt tillskjutet kapital	-66 031	-104 497
Andra reserver	4 915	1 303
Balanserat resultat, inklusive årets resultat	79 005	-63 208
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	194 421	-60 277
Eget kapital per aktie, SEK	11,01	-4,02

Antalet aktier och aktiekapital för koncernen 2008 redovisas med beaktande av det omvända förvärvet.

Not 16 Avsättningar

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Ingående avsättning återställandekostnader	60	–
Anskaffningsvärden från förvärvade dotterföretag	3 506	–
Förändring avsättning återställandekostnader	1 662	60
Utgående avsättning återställandekostnader	5 228	60
Summa avsättningar	5 228	60
Fördelning avsättning återställandekostnader på dotterföretag		
OOO Tardan Gold	4 011	–
OOO Artelj Lena	534	–
OOO Artelj Tyva	622	–
OOO GRE 324	61	60
Summa avsättning återställandekostnader	5 228	60

Av summa avsättningar om 5 228 TSEK uppskattas 1 156 TSEK (Artelj Lena och Artelj Tyva) komma att utbetalas inom 3 år, Tardan Gold 2015 och GRE vid slutet av gruvlicensperioden d v s 2029.

Storleken på återställningskostnaderna är i varje enskilt fall till stor del 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.

En beräkning av återställningskostnader för respektive dotterbolag upprättas varje år. Tekniska specialister uppskattar omfattningen av arbete och maskiner som behövs för att återställa. Förändringen i avsättning för återställandekostnader under 2009 är främst hänförlig till Tardan-fyndigheten.

Not 17 Långfristiga och kortfristiga lån

	Koncernen 2009-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	
Lån från aktieägare	59 487	–	
Lån från Centerra enligt samarbetsavtal	14 802	14 802	
Banklån	7 381	–	
Leasingskuld	10 012	–	
Summa långfristiga lån	91 682	14 802	
Lån från aktieägare	37 278	29 982	
Övriga lån	17 630	–	
Leasingskuld	7 159	–	
Summa kortfristiga lån	62 067	29 982	
Finansiella leasingskulder förfaller enligt följande:			
	Koncernen 2009-12-31 Minimum leasingavgifter	Koncernen 2009-12-31 Ränta	Koncernen 2009-12-31 Nuvärde av betalningar
Kortare än ett år	9 004	1 845	7 159
Mellan ett och fem år	11 053	1 042	10 012
Summa	20 057	2 886	17 171
	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
	Effektiv ränta		Effektiv ränta
Erhållna långfristiga lån, EUR	7 978	11%	87 294
Erhållna långfristiga lån, RUR	38 931	13%	39 858
Erhållna långfristiga lån USD	14 802	0%	–
Ränteskulder, EUR	12 358		10 895
Ränteskulder, RUR	7 601		8 500
Ränteskulder, USD	–		–
Summa långfristiga lån	81 670		146 547
Erhållna kortfristiga lån, RUR	21 059	10%	9 765
Erhållna kortfristiga lån, USD	14 375	14%	–
Erhållna kortfristiga lån, SEK	14 282	30%	–
Ränteskulder, RUR	3 866		585
Ränteskulder, USD	11		–
Ränteskulder, SEK	1 314		–
Summa kortfristiga lån	54 908		10 350
Summa erhållna lån inklusive ränteskuld	136 578		156 897

Not 18 Upplupna kostnader

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Moderbolaget 2008-12-31
Upplupna arvoden	312	–	312	1 033
Upplupna personalkostnader	9 021	3 902	213	562
Övriga upplupna kostnader	2	–	2	240
	9 335	3 902	527	1 835

Not 19 Förvärv av dotterföretag

Den 2 mars 2009 genomfördes fusionen mellan Central Asia Gold och de fem så kallade NMC företagen. Ägarna till NMC företagen bidrog med hela aktiekapitalet av sagda fem företag samt ett kapitaltillskott på cirka 10 miljoner USD i sagda bolag före fusionen i utbyte mot 3 000 000 000 stamaktier utfärdade av CAG (efter aktiesammanslagning 200:1 är antalet 15 000 000). Dessutom utfärdade CAG som en del av fusionsavtalet teckningsoptioner för 500 000 000 stamaktier till ett lösenpris på 0,20 SEK per aktie (efter aktiesammanslagning 200:1 är antalet teckningsoptioner 2 500 000 med ett lösenpris på 40 SEK).

Efter det framgångsrika slutförandet av fusionen har årsredovisning upprättats baserat på redovisningsprinciper för omvänt förvärv eftersom de två aktieägarna i NMC efter fusionen äger 85 % av CAG. Enligt dessa redovisningsprinciper skall NMC företagen i koncernens finansiella information betraktas som förvärvare och CAG som det förvärvade bolaget. Som en följd av detta har det juridiska moderbolaget CAGs tillgångar och skulder initialt redovisats till verkligt värde i koncernredovisningen. Tillgångarna och skulderna i de legala dotterföretagen, de fem NMC företagen, har värderats till bokfört värde före fusionen. Den jämförbara finansiella informationen för tolv månadersperioden 2009 representeras av NMC företagens årsredovisning för denna period. CAG, det juridiska moderbolaget, presenteras som moderbolaget i årsredovisningen. Årsredovisningen för de konsoliderade företagen CAG och NMC har från den tredje månaden i första kvartalet upprättats enligt föreskrivna redovisningsprinciper.

Eftersom den omvända förvärvsmodellen har använts för den konsoliderade årsredovisningen för kvartalet som slutar 31 mars, 2009 fastställdes kostnaderna för fusionen baserat på antalet befintliga CAG aktier vid det datum fusionen genomfördes. Den 2 mars 2009 var det verkliga värdet på de befintliga 530 625 000 CAG aktierna lika med 31 838 TSEK. De direkt hänförliga fusionskostnaderna i NMC och CAG uppgick till 7 000 TSEK. Som en följd av detta uppskattades den totala kostnaden för fusionen till 38 838 TSEK. Den totala kostnaden för fusionen har fördelats på CAGs tillgångar och skulder. Bokförda värden och marknadsvärden av förvärvade tillgångar och skulder presenteras i nedanstående tabell.

För perioden 2 Mars 2009 till 31 december 2009 var resultatet för de förvärvade bolagen -26 652 TSEK. Intäkterna var 116 528 och kostnaderna var 143 090. För perioden 1 januari 2009 till den 31 december 2009 var resultatet för de förvärvade bolagen -39 720 TSEK. Intäkterna var 118 143 och kostnaderna var -157 863. Effekterna på årets resultat om samgåendet hade gjorts 1 januari 2009 i stället för den 2 mars skulle ha varit: 13 158 TSEK lägre resultat.

	Bokförda värden	Marknadsvärde
Immateriella anläggningstillgångar	107 721	107 671
Materiella anläggningstillgångar	76 787	76 787
Finansiella anläggningstillgångar	20 091	20 091
Kortfristiga fordringar	116 526	111 413
Likvida medel	7 885	7 885
Uppskjuten skatt	-30 619	-30 619
Kortfristiga skulder	-40 521	-41 224
Långfristiga skulder	-16 314	-16 314
Avdrag för minoritetsandel	-1 456	-1 456
Nettotillgångar	240 100	234 233
Summa kostnad förvärv		-38 838
Uppkommen goodwill		195 396
Påverkan på koncernens likvida medel		7 885

Under den finansiella krisen hösten 2008 fick CAG koncernen akuta likviditetsbehov i kvartal 4, 2008. Bolagets marknadsvärde var vid den tidpunkten lågt värderat jämfört med den långsiktiga värderingen av tillgångarna i bolaget. På grund av denna situation uppstod en negativ goodwill. Tabellen Marknadsvärde ovan visar den slutliga förvärvsanalysen.

Not 20 Likvida medel

Likvida medel om 22 732 TSEK (144 TSEK) avser kassa- och banktillgodohavanden i koncernen. I moderbolaget är likvida medel 14 794 TSEK (30 456 TSEK) och avser likaledes kassa- och banktillgodohavanden. Kursförlust om 75 TSEK (124 TSEK) avser kursförlust i likvida medel för koncernen, kursvinst om 264 TSEK (72 TSEK) avser moderbolaget.

Not 21 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Avskrivningar byggnader	-4 141	-925
Avskrivningar maskiner och inventarier samt andra tekniska anläggningar	-17 790	-6 597
Kapitaliserade avskrivningar maskiner, inventarier samt andra tekniska anläggningar	1 751	298
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-2 632	—
Upplösning av negative goodwill	195 396	—
Andra icke-likvida transaktioner	—	8
Summa avskrivningar och nedskrivningar	172 584	-7 216

Not 22 Förvärv av andra anläggningstillgångar

	Koncernen 2009-12-31	Koncernen 2008-12-31
Kassaflödeseffekt av årets investeringar i byggnader	—	-256
Kassaflödeseffekt av årets investering i maskiner, inventarier samt andra tekniska anläggningar	-80	-17 265
	-80	-17 521

Not 23 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.

Lånefordringar och kundfordringar

Koncernens innehav av lånefordringar om 1 468 SEK avser lån till externa parter. Lån till externa parter värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har rapporterat förlust om 2 473 TSEK gällande lån (inklusive ränta) beviljat 2007 av dotterbolaget OOO Tardan Gold till det ryska bolaget Zabaikal-georesurs. Lånet beviljades i samband med OOO Tardan Golds förvärv av CAGs tidigare dotterbolag OOO Kopylovsky. Lånet var denominerat i rubel och förföll till betalning januari 2009. Låntagaren har för avsikt att återbetala lånet med ränta men vid slutet av perioden hade ännu inte gjort det.

Koncernen och moderbolaget har redovisat en förlust om 562 TSEK (972 TSEK) för nedskrivningar av sina kundfordringar under 2009. Reserv för osäkra kundfordringar uppgår till 1 009 TSEK (972 TSEK) per sista december 2009

Likvida medel fördelade på olika valutakurser framgår av nedanstående tabell:

	2009-12-31 Verkligt värde	2009-12-31 Redovisat värde	2008-12-31 Verkligt värde	2008-12-31 Redovisat värde
Likvida medel i SEK	14 794	14 794	—	—
Likvida medel i EUR	3	3	3	3
Likvida medel i USD	1	1	1	1
Likvida medel i RUR	7 934	7 934	140	140
Summa likvida medel	22 732	22 732	144	144

	2009-12-31 Verkligt värde	2009-12-31 Redovisat värde	2009-12-31 Maximum credit risk	2008-12-31 Verkligt värde	2008-12-31 Redovisat värde	2008-12-31 Maximum credit risk
Kundfordringar	2 480	2 480	2 480	18 470	18 470	18 470
Övriga kortfristiga fordringar	1 700	1 700	1 700	790	790	790
Likvida medel	22 732	22 732	—	144	144	—
Summa lånefordringar och kundfordringar	26 912	26 912	4 180	19 404	19 404	19 260

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen och värderas till balansdagkurs. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde enligt resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

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 fanns 13 TSEK i värdepapper i det ryska bolaget OOO Zhelezniy Kryazh. Värdepappren såldes i mars 2009.

	2009-12-31 Verkligt värde	2009-12-31 Redovisat värde	2008-12-31 Verkligt värde	2008-12-31 Redovisat värde
Övriga värdepappersinnehav	484	484	13	13
Summa övriga värdepappersinnehav	484	484	13	13

Andra finansiella skulder

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

	2009-12-31 Verkligt värde	2009-12-31 Redovisat värde	2008-12-31 Verkligt värde	2008-12-31 Redovisat värde
Leverantörsskulder	21 080	21 080	25 074	25 074
Lån	136 578	136 578	156 897	156 897
Leasingskulder	17 171	17 171	21 408	21 408
Summa andra finansiella skulder	174 829	174 829	203 379	203 379

Förfallostruktur på andra finansiella skulder per 31 december, 2009:

	< 1 år från balansdagen	> 1 år men < 5 år från balansdagen	> Mer än 5 år
Leverantörsskulder	21 080	–	–
Lån	54 908	81 670	–
Leasingskulder	7 159	10 012	–
Summa andra finansiella skulder	83 147	91 682	–

Räntor på leasingskulder är fasta; räntor på huvuddelen av lånefordringar är rörliga. Känslighetsanalysen av vinst/förlust för ränterisk visas i tabellen nedan:

2009-12-31 Ränteförändringar, räntepunkter	2009-12-31 Effekt på resultat före skatt
+100	-1 537
-100	1 537

Företaget exponeras för valutarisk i förhållande till sina skulder i utländsk valuta.

Finansiella tillgångar och skulder per valuta:

	2009-12-31 RUR	2009-12-31 USD	2009-12-31 EUR	2009-12-31 SEK	2009-12-31 Total
Likvida medel	7 934	1	3	14 794	22 732
Andra värdepappersinnehav	484	–	–	–	484
Kundfordringar	2 480	–	–	–	2 480
Lånefordringar	1 468	–	–	–	1 468
Summa finansiella tillgångar	12 366	1	3	14 794	27 164
Lån inklusive upplupen ränta	-71 457	-29 188	-20 336	-15 596	-136 577
Finansiell leasing	-1 469	-15 702	–	–	-17 171
Leverantörsskulder	-21 080	–	–	–	-21 080
Summa finansiella skulder	-94 006	-44 890	-20 336	-15 596	-174 828

Känslighetsanalys av förlust före skatt för valutarisk visas i tabellen nedan:

USD 2009-12-31 Förändring i växelkurs, %	USD 2009-12-31 Effekt på förlust före skatt	EUR 2009-12-31 Förändring i växelkurs, %	EUR 2009-12-31 Effekt på förlust före skatt	SEK 2009-12-31 Förändring i växelkurs, %	SEK 2009-12-31 Effekt på förlust före skatt
+10%	-4 489	+10%	-2 034	+10%	-1 560
-10%	4 489	-10%	2 034	-10%	1 560

Not 24 Närståendetransaktioner

Förvaltningstjänster

Central Asia Gold köper alla förvaltningstjänster utförda i Ryssland från New Mining Company LLC. Operationella direktören (COO) i Central Asia Gold är även Verkställande Direktör i New Mining Company. Central Asia Gold AB har för avsikt att starta ett eget dotterbolag för förvaltningstjänster 2010 och då överta personal från New Mining Company LLC. Förvaltningsbolaget har inte för avsikt att maximera vinst. Under 2009 betalade Central Asia Gold via sina dotterbolag totalt 8 711 TSEK (0 TSEK) till förvaltningsbolaget. Denna kostnad representerades tidigare av personalkostnader och andra tillkommande kostnader för egen personal likväl som inköpta tjänster från förvaltningsbolaget i Toms sk ägt av de två före detta ryska huvudägarna, Alexander Merko och Michail Malyarenko. Under 2009 köpte moderbolaget förvaltningstjänster från GKL Growth Capital AB till ett belopp om 267 TSEK. Styrelseordföranden i Central Asia Gold, Lars Guldstrand är tillika styrelseordföranden i GKL Growth Capital AB. Central Asia Gold köpte också förvaltningstjänster till ett belopp om 54 TSEK från Ekonomikonsult Håkan Claesson AB (EKHÅ), bolaget ägs av Central Asia Golds ekonomichef/CFO Håkan Claesson. Förvaltningstjänster har också köpts av Torvald Ranta Företagsjuridik AB, där Torbjörn Ranta är styrelseordförande. Inköpen av förvaltningstjänsterna har skett på marknadsmässiga villkor.

den i GKL Growth Capital AB. Central Asia Gold köpte också förvaltningstjänster till ett belopp om 54 TSEK från Ekonomikonsult Håkan Claesson AB (EKHÅ), bolaget ägs av Central Asia Golds ekonomichef/CFO Håkan Claesson. Förvaltningstjänster har också köpts av Torvald Ranta Företagsjuridik AB, där Torbjörn Ranta är styrelseordförande. Inköpen av förvaltningstjänsterna har skett på marknadsmässiga villkor.

Finansiering

På grund av att de tidigare ägarna till New Mining Company koncernen huvudsakligen finansierade verksamheten med lån istället för eget kapital finns flera lån från närstående till Central Asia Gold koncernen. Företagen Helli-fields och Burlington har beviljat lån till Central Asia Gold och är, eller har varit anknutna till huvudägaren Preston Haskell. Golden Impala, vilket kontrolleras av Preston Haskell, har beviljat lån till Central Asia Gold AB. Lån för totalt 70 036 TSEK har omvandlats till eget kapital och

ytterligare 70 000 TSEK har omvandlats till långsiktig finansiering med låga räntor. New Mining Company och dess dotterbolag Kalanguiskiy Plavshpat har erhållit lån från Central Asia Gold koncernen under räkenskapsåret.

Under våren 2009 när Central Asia Gold drabbats hårt i finanskrisen och bankerna var ovilliga att ge några kommersiella lån beviljade GKL Growth Capital AB lån för 14 244 TSEK. Styrelseordföranden i Central Asia Gold, Lars Guldstrand är också styrelseordföranden i GKL Growth Capital AB. Lånet från Growth Capital AB övertogs under 2009 av Golden Impala och räntorna reducerades. Lånevillkoren är marknadsmässiga.

Hyra av utrustning

Tehnodvor som har anknutning till Preston Haskell har hyrt utrustning till Central Asia Golds dotterbolag Zolotaya Borzya. Villkoren för uthyrning sker på marknadsmässiga villkor.

Ovanstående närståendetransaktioner redovisas nedan i tabellform:

	2009	2008
Försäljning till närstående:		
Försäljning av borttjänster till Chitageologorazvedka	5 928	18 805
Försäljning av malm till Fluorit	597	2 145
Försäljning till Kalanguiskiy Plavshpat	168	–
Finansiella intäkter från närstående:		
Ränteintäkter från Fluorit	2	15
Ränteintäkter från Kalanguiskiy Plavshpat	66	57
Ränteintäkter från New Mining Company	118	–
Inköp från närstående:		
Inköp av prospekteringstjänster från Chitageologorazvedka	6 123	14 466
Hyra av teknisk utrustning från Chitageologorazvedka and Tehnodvor	–	10 529
Inköp av prospekteringstjänster från Fluorite	5	–
Inköp av förvaltningstjänster från New Mining Corporation	8 711	–
Inköp av förvaltningstjänster från EKHÅ, Håkan Claesson	54	–
Inköp av förvaltningstjänster från GKL Growth Capital	236	–
Inköp av förvaltningstjänster från Torvald Ranta Företagsjuridik AB	350	–
Upplupen ränta till Helli-fields	2 264	8 695
Upplupen ränta till Burlington	1 751	5 580
Upplupen ränta till Tehnodvor	1	191
Upplupen ränta till New Mining Company	19	79
Kortfristiga mellanhavanden med närstående i slutet av året:	2009	2008
Kortfristiga fordringar från		
Chitageologorazvedka	238	13 711
Fluorit	22	3 852
Kalanguiskiy Plavshpat	882	867
Tehnodvor	207	–
Kortsiktiga skulder till		
Chitageologorazvedka	1	7 705
Fluorit	71	62
Tehnodvor	6 880	6 789
New Mining Company	–	756

Lån från		
Hellifields	20 336	98 220
Tizpibor	–	48 327
Burlington	45 291	–
Tehnodvor	1 156	2 223
Golden Impala	29 982	–

Not 25 Ställda panter/ansvarsförbindelser

Ställda panter om 7 381 TSEK avser materiella anläggningstillgångar pantsatta för ryska banken Sberbank som säkerhet för lån utgivet till dotterbolaget OOO Tardan Gold. Ställda panter om 50 TSEK avser kreditkort på moderbolagets bankkonton.

Not 26 Minoritetsägares andel

Minoritetsandelarna i koncernbolagen per årsslutet 2009:

Koncernbolag	Minoritetsandel, %	Minoritetens andel av tetsan-eget kapital i Koncernen
OOO Tardan Gold	0.00%	0
OOO Artelj Tyva	0.00%	0
OOO Artelj Lena	5.31%	1 681
OOO Karabel-Dyr	0.00%	0
OOO Uzhunzhul	0.00%	0
OOO GRE 324	0.00%	0
OOO Solcocon	0.00%	0
OOO Borservice	0.00%	0
OOO Gold Borzia	0.00%	0
OOO Rudtechnology	0.00%	0
Summa minoritetsandel		1 681

Uppkomst av minoritet i OOO Artelj Lena

Bakgrunden till minoritetsandelen i Artelj Lena är att några tidigare medlemmar i 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 sig 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 medlemmar 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 och 2009 genomfört ett omfattande legalt arbete som syftar till att minimera effekterna av detta minoritetsägarande.

Not 27 Väsentliga händelse efter räkenskapsårets slut

Lån från SvyazBank

I slutet av mars 2010 erhöll Artelj Lena LLC lån på 95 000 000 RUR från SvyazBank

Lån från Golden Impala

I april 2010 erhöll Central Asia Gold AB ytterligare två lån ifrån Golden Impala LLC på 735 000 USD och 680 000 USD.

Uppgörelse med Malka Oil

CAG hade en tvist med Malka Oil angående reverser som uppgick till cirka 17 miljoner SEK. Beloppet är till fullo skuldfört i balansräkningen 31 december. Tvisten har lösts och parterna har enats om en betalningsplan där skulden skall vara betald tills 30 september, 2010.

Not 28 Malmberäkningsprinciper – IFRS 6

Central Asia Gold redovisar malmreserver i enlighet 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 utbyggnadskostnaderna 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. Vidare bedömdes att dessa guldreserver skulle produceras under en tioårsperiod. Under hösten 2008 genomgick Tardan-fyndigheten en ny reservprövning. De fastställda guldreserverna blev därvid 8,0 ton. Dessa guldreserver är utgångspunkten för den nya beräkningen av unit of production.

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 geologisk information, valutakurser och kostnadsförhållanden. 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 2009. Det är Tardan-fyndigheten som svarar för huvuddelen av de testade värdena. För ändamålet har använts en diskonterad kassaflödesmodell som sträcker sig över en sexårsperiod. En mängd variabler simuleras i modellen. Bland de viktigare storheterna kan nämnas guldpris, avkastningskrav och gräberginblandningsfaktorn (stripping ratio). Basantagandet gällande guldpriset under perioden är 1000 USD/oz, avkastningskravet är 14% 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 2009.

En nedskrivningstest (impairment test) har även gjorts i de förvärvade NMC bolagen. Inget behov av nedskrivningar har hittats.

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

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar 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 30 april 2010

Lars Guldstrand
Styrelseordförande

Preston Haskell
*Verkställande direktör
och ledamot*

Maxim Kondratyukin
Ledamot

Mike Nunn
Ledamot

Patric Perenius
Ledamot

Alice Volgina
Ledamot

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 april 2010. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 28 juni 2010.

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 år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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 revisionssed 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 räkenskaphandlingarna. 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, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 april 2010

Johan Arpe
Auktoriserad revisor

CENTRAL ASIA GOLD AB (publ)

Engelbrektsplan 2, 4 tr.
SE-114 34 Stockholm
Sverige

Tel: 08 624 26 80
Fax: 08 624 37 20

info@centralasiagold.se
www.centralasiagold.se

