



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CENTRAL ASIA GOLD AB (PUBL)



Generell information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordning). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen ("FI"). FI:s godkännande och registrering innebär inte att FI garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet har upprättats i anledning av förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Erbjudandet"). All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering genom teckning av aktier i Bolaget kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Bolaget och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Bolagets aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel vid NGM Equity, men styrelsen för Bolaget har fattat beslut om att aktierna istället skall handlas vid First North Premier med beräknad första handelsdag den 19 juli 2010.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid mot detta kan komma att anses vara ogiltig.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller de nyemitterade aktierna har eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget omfattar inte personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika eller Australien, eller med hemvist i något annat land där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med detta kan komma att anses vara ogiltig. Följdaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt utbudas, försälas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt det föregående krävs eller till aktieägare med hemvist enligt det föregående.

Prospektet finns tillgängligt på Mangold Fondkommission AB:s ("Mangold Fondkommission") hemsida (www.mangold.se) samt på Central Asia Golds huvudkontor och hemsida (www.centralasiagold.se). Mangold Fondkommission har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Bolagets styrelse vid utformningen av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättande av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Bolaget. Bolagets styrelse är ansvarig för Prospektet.

Ingen information i Prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor förutom årsredovisningar för 2009, 2008 och 2007. För Erbjudandet och Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, Prospektet eller därmed sammanhängande förhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Information från tredje part

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

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	7
Inbjudan till teckning av aktier i Central Asia Gold AB (publ)	11
Bakgrund och motiv	12
Villkor och anvisningar	13
Verkställande direktören har ordet	16
Marknadsöversikt	19
Från prospektering till produktion	24
Verksamhetsbeskrivning	25
Finansiell information i sammandrag	30
Definitioner av nyckeltal	34
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	35
Aktien och ägarförhållanden	40
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	43
Ägar- och bolagsstyrning	48
Legala frågor och kompletterande information	54
Bolagsordning	59
Skattekonsekvenser i Sverige	60
Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2010	62
Handlingar införlivade genom hänvisning	81
Ordlista och förkortningar	82
Adresser	84
Definitioner och förkortningar	
Central Asia Gold, Bolaget eller Koncernen:	
Central Asia Gold AB (publ), org.nr 556659-4833 inklusive dotterbolag, om inget annat framgår av sammanhanget.	
NMC, NMC-bolagen:	
Samtliga utestående aktier i de fem bolagen GRE 324 LLC, Solcocon LLC, Gold Borzia LLC, Boreservice LLC och Rudtechnology LLC som omfattades av Bolagets omvända förvärvet 2009.	
Mangold Fondkommision:	
Mangold Fondkommision AB, org.nr 556585-1267	
Erbjudandet:	
Den förestående företrädesemissionen för Bolagets aktieägare som närmare beskrivs i detta Prospekt.	
Optionen:	
Den option för styrelsen att emittera ytterligare aktier för att täcka eventuell överteckning i samband med Erbjudandet.	
First North Premier:	
First North Premier är ett segment inom NASDAQ OMX First North, som är en alternativ marknadsplats för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB. På First North Premier handlas bolag som beslutat att följa mer omfattande regler avseende informationsgivning och redovisning.	
Euroclear Sweden:	
Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).	
Tidpunkter för ekonomisk information	
Delårsrapport för andra kvartalet 2010	27 augusti 2010
Delårsrapport för tredje kvartalet 2010	26 november 2010
Information of Central Asia Gold-aktien	
Beräknad sista dag för handel på NGM Equity	16 juli 2010
Beräknad första dag för handel på First North Premier	19 juli 2010
Kortnamn	CAG
ISIN-kod	SE0001337213
Handelspost	1

Sammanfattning

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

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av åtta (8) nya aktier.
Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i företrädesemissionen:	7 juli 2010
Avstämningsdag för rätt till deltagande i företrädesemissionen:	12 juli 2010
Teckningskurs:	1,6 SEK per aktie
Teckningstid:	19 juli - 4 augusti 2010
Handel med teckningsrätter:	19 juli - 30 juli 2010
Handel i BTA	20 juli 2010 – till dess att nyemissionen registrerats vid Bolagsverket
Teckning med företrädesrätt:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast den 4 augusti 2010
Betalning av aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

Erbjudandet

Den 28 juni 2010 beslutade årsstämman i Central Asia Gold, i enlighet med styrelsens förslag per den per den 26 maj 2010, att öka Bolagets aktiekapital med högst 158 878 125 SEK genom nyemission av högst 141 225 000 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Erbjudandet").

Utöver aktierna i Erbjudandet har årsstämman beslutat att bemyndiga styrelsen om en överteckningsoption att, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, för tiden intill 31 augusti 2010, emittera ytterligare högst 25 000 000 aktier ("Optionen"). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Optionen beskrivs närmare under rubrik "Option vid överteckning" i avsnitt "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 226 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4 MSEK samt garantiersättning som kan komma att uppgå till maximalt 6,5 MSEK (för närmare information, då garantiersättning kan utgå i såväl likvida medel som nyemitterade aktier, vänligen se under

rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet).

Bakgrund och motiv

I mars 2009 slutförde Central Asia Gold samgåendet med den ryska guldkoncernen NMC-bolagen via en apportionemission, vilket resulterade i att Central Asia Gold blev moderbolag till en större grupp av ryska guldproducerande dotterbolag. Samgåendet medförde även att de tidigare ägarna av NMC, framförallt den amerikanske entreprenören Preston Haskell, blev huvudägare i Central Asia Gold. Bolaget utsåg även en ny ledningsgrupp med omfattande erfarenhet av gruvindustrin med Preston Haskell som verkställande direktör.

Under 2009 har Central Asia Gold genomfört en genomgripande översyn av Bolagets verksamheter och via det tagit fram en ny stabil strategi för de kommande åren. Den nya strategin innebär att Central Asia Gold kommer att minska fokus på alluvial guldproduktion till förmån för en ökning av guldproduktion via malmanrikning i de befintliga malmfyndigheterna. Därutöver kommer Bolaget att koncentrera resurser på en systematisk prospektering av Bolagets geografiska licensområden.

Central Asia Gold fokuserar på en expansion av den befintliga verksamheten som skall finansieras genom Erbjudandet och som bland annat omfattar en ny lakningsanläggning i Tardan samt återupptagning av driften i lakningsanläggningen i Solcocon, att återuppta prospektering och utvärdering av Central Asia Golds stora licensområden samt av att utvärdera förvärvsmöjligheter inom den ryska gruvindustrin med fokus på prospekteringsmöjligheter som befinner sig i en tidig utvecklingsfas. Ett annat motiv för Erbjudandet är att förbättra Bolagets soliditet och göra Bolagets ekonomiska plattform mer stabil. Detta kan antingen ske genom att del av emissionslikviden används för att minska Bolagets skuldsättning eller, om styrelsen finner det lämpligt, genom att betalning av aktier tillåts ske genom kvittning av Bolagets skulder.

Via implementering av den nya strategin kommer Bolaget behöva förstärka likviditeten och öka rörelsekapitalet genom en nyemission. Detta är ett viktigt steg för att bygga vidare på den positiva utveckling som hittills uppvisats men även för att minska beroendet av Bolagets huvudägare.

Förestående kapitaltillskott är en förutsättning för att Central Asia Gold skall kunna genomföra den planerade expansionsplanen fullt ut. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas är det styrelsens bedömning att Bolaget under de närmaste tolv månaderna har tillgång

till tillräckligt rörelsekapital samt kapital för de planerade investeringarna.

I samband med Erbjudandet avser Bolaget att genomföra ett listbyte från NGM Equity till NASDAQ OMX First North Premier. Detta som ett steg mot att notera Central Asia Gold på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista vilket förväntas ge en större internationell aktiemarknads-exponering och täckning från institutionella investerare.

Det är ett välkommet förtroendebesked att Bolagets största ägare har förbundit sig att teckna motsvarande 64 procent av företrädesemissionen i Erbjudandet samt att resterande 36 procent har säkerställts via utställda garantiåtaganden från befintliga ägare samt externa investerare. Det är styrelsens förhoppning att även övriga aktieägare i Central Asia Gold är villiga att medverka i företrädesemissionen och därmed också vill vara med och bidra till Bolagets kommersiella utveckling. Styrelsen välkomnar även den ägarspridning som övertilldelningsoptionen syftar till och välkomnar institutionella investerare och allmänheten att anmäla sitt intresse att teckna aktier utan företräde i Erbjudandet.

Risikfaktorer

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Central Asia Golds verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga till bland annat, men inte begränsat till, marknadstillväxt, makroekonomiska förhållanden, politisk risk, ekonomisk risk, inflationsrisk, legal risk, leverantörer, risker associerade med företagsförvärv, redovisningspraxis, volatilitet i guldpriset, teknisk risk, geologisk risk, licenser, fyndigheters ekonomiska livslängd, mer rigorös miljölagstiftning, miljö- och arbetsolyckor, naturkatastrofer, beroende av nyckelpersoner, valutarisk, ränterisk, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, övriga risker, ägare med betydande inflytande, likviditetsbrist i marknaden för Central Asia Gold-aktien, kursfall på aktiemarknaden, utebliven utdelning, fluktuationer i aktiekursen för Central Asia Gold-aktien, garantiavtal avseende Erbjudandet samt tekningsförbindelser avseende Erbjudandet.

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

Central Asia Gold i korthet

Central Asia Gold är ett svenskt produktions- och prospekteringsbolag inom gulduindustrin. Den operationella verksamheten bedrivs av tio dotterbolag och fokuseras på prospektering och utvinning av guld. Antalet anställda i Koncernen uppgick per den 31 mars 2010 till 651 personer. Produktionen sker både via utvinning av befintliga malmfyndigheter samt utvinning av alluvialt guld.

Affärsidé

Central Asia Gold skall genom utnyttjande av kunskaper och kontakter i de centrala delarna av Asien bli ett internationellt sett medelstort och lönsamt guldproduktionsbolag. Även andra mineraler kan komma

att omfattas av Bolagets verksamhet. Bolagets reserver kan också innehålla andra mineraler än guld.

Produktion

Som ett led i Central Asia Golds nya strategi kommer produktionsfokus att koncentreras på att öka malmfrysning i Bolagets befintliga malmfyndigheter. Via produktion och försäljning av guld genereras kassaflöde och intäkter som sedan kan användas för att utveckla tillgångarna vidare.

Under 2009 processade Bolaget omkring 20 000 ton malmtonnage från guldfälten och 935 000 kubikmeter guldsand från de alluviala fyndigheterna. Totalt sålde Bolaget 666 kg (21 400 oz) guld under året, varav 118 kg (3 800 oz) från gruvutvinning och resterande 548 kg (17 600 oz) från den alluviala produktionen. Under det första kvartalet 2010 såldes omkring 63 kg (2 000 oz) guld från gruvutvinning. Produktion av guld sker idag i lagningsanläggningar i Tardan och Solcocon medan alluvial produktion (utvinning av guld från flodsandsbäddar) sker via de tre dotterbolagen Artel Tyva, Artel Lena samt Gold Borzia. Att produktionen under det första kvartalet 2010 endast hänförs till gruvutvinning beror på att alluvial utvinning är säsongsberoende och därav är förlagd till sommarhalvåret.

Prospektering

Central Asia Golds prospekteringsarbete syftar dels till att finna nya brytvärda malmfyndigheter och dels till att fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning av en redan påvisad gruv- eller alluvialfyndighet. Via nya fyndigheter av guld ökar Bolagets guldreserver och därmed värdet av Bolagets licenser. Prospekteringsaktiviteterna utgörs bland annat av borrhål, geokemiska och magnetiska kartläggningar samt analyser i laboratorier. Bolagets målsättning är att uppnå minst 64 ton (2,0 Moz) guld av utvinningsbara reserver. I dag har Bolaget ett flertal prospekteringslicenser i bland annat Tyva, Zabaikalsk, Khakassien och Irkutskregionerna i Ryssland.

Guldreserver

Central Asia Gold redovisar fyndigheter enligt ryska geologiska standards. Ryska standards använder klassifikationerna C1 och C2 samt P1 och P2. Det som främst skiljer de ryska klassificeringarna från de internationella är tätheten mellan borrhningar. C1 och C2 klassificeras som registrerade guldreserver enligt rysk klassificering. P1 och P2 klassificeras som prognostiserade reserver och används för att kvantifiera potentialen av ett område och är uppskattade med begränsad data.

Central Asia Golds registrerade guldreserver enligt rysk standard uppgick per den 31 mars 2010 till omkring 24 ton (760 000 oz) guld, och de prognostiserade reserverna uppgår till cirka 226 ton (7 266 Koz) guld.

Marknaden

Allt guld som historiskt producerats finns idag kvar i någon form. Tillförsel av nytt guld till marknaden sker genom gruvproduktion. Därtill tillförs passivt och befintligt guld genom återvinning, försäljning och guld lån från officiella reserver. Enligt konsultbolaget Gold Field Mineral Services (GFMS) finns en existerande mängd guld om cirka 164 000 ton (5 273 Moz) globalt utav vilket över 60 procent har

4 Sammanfattning

utvunnits sedan mitten av 1950-talet. Världens guldbolag producerar årligen omkring 2 400 ton guld (77 160 Koz) och guldproduktionen i världens gruvor är lägre än den totala efterfrågan. Utöver återvinning har det löpande underskottet täckts av bland annat utförsäljningar från olika länders guldreserver. Det finns till dags dato omkring 900 guldgruvor i drift globalt.

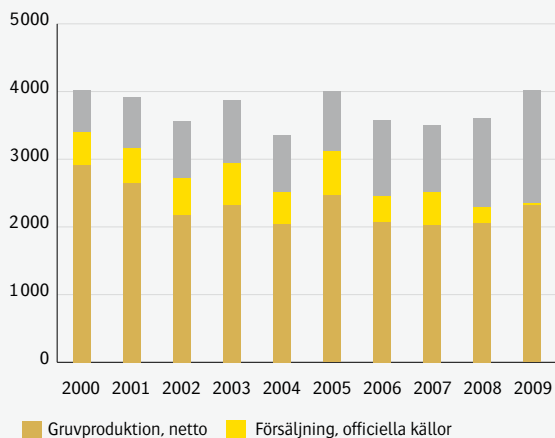
De officiella guldreserverna i olika centralbanker och andra officiella institutioner beräknades under mars månad 2010 att uppgå till omkring 30 190 ton (970 615 Koz). Nationer håller i genomsnitt cirka tio procent av sina officiella reserver i guld. Även om flertalet centralbanker ökat sina guldreserver under det senaste decenniet har sektorn som helhet varit nettosäljare sedan 1989 och de efterföljande tio åren. Dock har den globala finanskrisen föranlett att ett antal centralbanker

stoppat försäljningen och istället blivit nettoköpare av guld. De största reserverna återfinns idag i USA, Tyskland och i den Internationella Valutafonden.

I Ryssland har guld utvunnits i över 250 år och en av landets äldsta gruvor, Berezovskoye, är fortfarande i drift efter mer än 200 år. Den ryska guldindustrin var under Sovjetunionens tid många år en ledande aktör på den globala guldmarknaden. Under mitten av och sent 1990-tal kom den ryska guldindustrin att privatiseras och som följd sjönk produktionen märkbart på grund av avsaknaden av investeringar och statligt stöd.

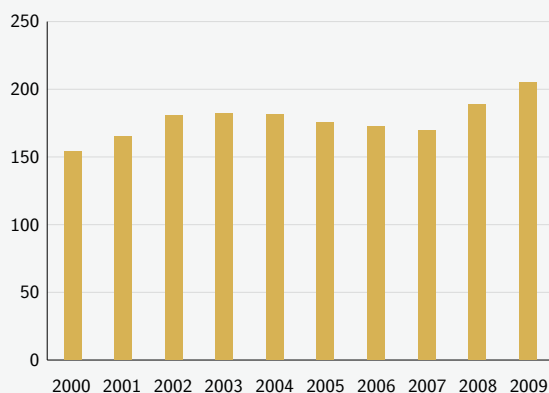
På senare tid har dock guldindustrin återhämtat sig vilket innebär att både investeringar och produktionsvolymerna har ökat. Under 2009 ökade den totala ryska produktionen med omkring nio procent till

Utbud av guld mellan 2000 och 2009



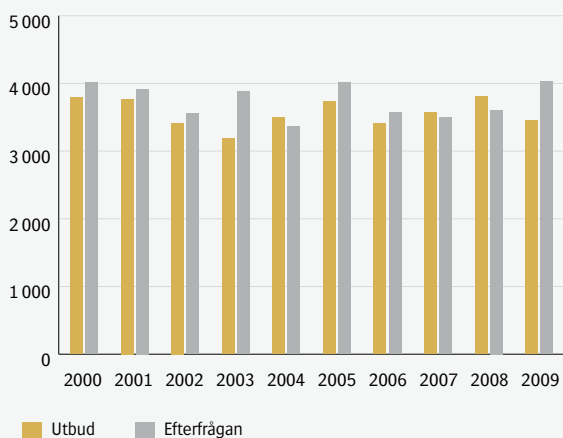
Källa: World Gold Council

Rysk guldproduktion mellan 2000 och 2009



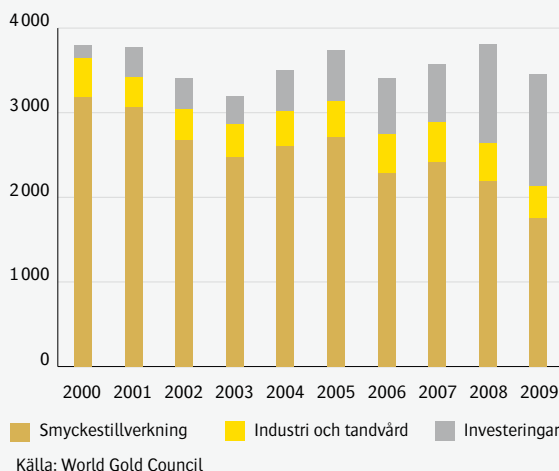
Källa: GFMS

Utbud och efterfrågan mellan 2000 och 2009



Källa: World Gold Council

Efterfrågan på guld mellan 2000 och 2009



Källa: World Gold Council

206 ton (6 623 Koz) jämfört med 189 ton (6 076 Koz) under 2008. Ryssland behöll därmed platsen som världens femte största guldproducerade land, mätt i total producerad kvantitet under året.

Den ryska guldsektorn är starkt fragmenterad. Under 2009 fanns det omkring 400 registrerade bolag verksamma inom gulduindustrin, vilket är en minskning om fem procent i jämförelse med 2008. De 26 ledande guldproducenterna stod för en total produktion om cirka 146 ton (4 693 Koz) guld, vilket motsvarar cirka 70 procent av Rysslands totala produktion under 2009.

Aktien och handelsplats

Den 29 mars 2005 noterades Central Asia Golds aktier på Nordic Growth Market (NGM). Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet CAG med ISIN-kod SE0001338213. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Den 26 maj 2010 beslutade styrelsen för Central Asia Gold att i samband med Erbjudandet genomföra ett listbyte av Bolagets aktier till First North Premier. För mer information, se rubrik "Handelsplats och listbyte" i avsnitt "Aktien och ägarförhållanden". Per den 30 juni 2010 uppgick antalet aktier till 17 653 125 och Bolaget hade vid samma tidpunkt totalt 4 112 aktieägare. I nedanstående tabell återges Bolagets 16 största aktieägares innehav samt de övriga aktieägarnas sammanlagda innehav per den 31 maj 2010 och därefter kända förändringar.

Aktieägare per den 30 juni 2010 och därefter kända förändringar

Ägare	Antal aktier	Röstandel
Preston Haskell via bolag	11 235 000	63,64%
Greyson Investments Limited	3 609 302	20,45%
Carnegie ASA Oslo - Klienter	295 787	1,68%
AB Landå	245 142	1,39%
Royal Skandia Life	190 652	1,08%
Michail Malyarenko	161 837	0,92%
4 100, Victory	88 067	0,50%
Handelsbanken Institutional	79 204	0,45%
Connys Alltransporter AB	76 500	0,43%
Lars Guldstrand via bolag	64 800	0,37%
Gabi Hakim Invest AB	55 100	0,31%
BK Julius baer & Co Sweden Main AC	54 490	0,31%
Hansard International Ltd./M Banks	50 927	0,29%
Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget	48 416	0,27%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	47 480	0,27%
Six Sis AG, W8IMY	38 316	0,22%
Övriga	1 312 169	7,43%
Totalt	17 653 125	100,00%

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Lars Guldstrand	Ordförande	2009
Preston Haskell	Styrelseledamot och VD	2009
Mike Nunn	Styrelseledamot	2009
Patric Perenius	Styrelseledamot	2004
Alice Volgina	Styrelseledamot	2009

Namn	Befattning	Anställd sedan
Preston Haskell	VD	2009
Pavel Olishevskiy	Operativ chef	2009
Håkan Claesson	Ekonomichef	2009

Namn	Huvudansvarig revisor	Huvudansvarig revisor i Bolaget sedan
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB	Martin Johansson	2010

Central Asia Golds finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Mangold Fondkommission. Juridisk rådgivare till Mangold Fondkommission är Advokatfirman Westermark Anjou. Juridisk rådgivare till Central Asia Gold är Andulf Advokat AB.

Ytterligare uppgifter

Central Asia Gold bildades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 7 april 2004 med organisationsnummer 556659-4833 som Aktiebolaget Grundstenen 101939. Stiftaren var Svenska Standardbolag AB. Stiftelseurkunden finns tillgänglig hos Bolaget. Från och med den 23 augusti 2004 har verksamheten bedrivits under firma Central Asia Gold AB. Bolaget är publikt. Central Asia Gold etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen. Bolaget skall bedriva produktion och/eller prospektering av mineraler i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägar-skap ävensom idka därmed förenlig verksamhet. Styrelsens säte är Stockholm. Huvudkontorets post- och besöksadress är Engelbrektsplan 2, 4 tr, SE-114 34 STOCKHOLM, Sverige.

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

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

6 Sammanfattning

Finansiell översikt

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

Belopp i KSEK	2010-01-01 -2010-03-31	2009-01-01 -2009-03-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
RESULTATRÄKNING					
Rörelsens intäkter	30 171	204 775	366 694	96 965	231 597
Rörelsens kostnader	-36 744	-12 035	-203 628	-133 892	-256 845
Rörelseresultat	-6 573	192 740	163 066	-36 928	-25 248
Resultat från finansiella poster	9 310	-15 186	-23 484	-33 795	34 228
Resultat efter finansiella poster	2 737	177 554	139 582	-70 723	8 980
Skatt	-8 226	4 368	2 707	13 355	-11 669
Periodens resultat	-5 488	181 922	142 289	-57 368	-2 689
BALANSRÄKNING					
Anläggningstillgångar	275 719	301 502	288 176	99 740	441 733
Omsättningstillgångar	163 579	178 127	152 987	59 928	172 680
Eget kapital	185 996	235 650	196 101	-60 277	442 829
Långfristiga skulder	135 720	136 682	140 894	164 096	84 901
Kortfristiga skulder	117 582	107 297	104 168	55 849	86 683
Balansomslutning	439 298	479 629	441 163	159 668	614 413
KAPITALSTRUKTUR					
Räntebärande nettoskuld, MSEK	145 871	120 763	117 862	178 161	-22 207
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,05	0,00	0,69	0,15	0,45
Nettoskuldsättningsgrad, %	78,4%	51,2%	60,1%	-295,6%	-5,0%
DATA PER AKTIE					
Antal aktier vid periodens slut, st	17 653 125	17 653 125	17 653 125	15 000 000	412 210 070
Genomsnittligt antal aktier under perioden, st	17 653 125	15 825 417	17 202 457	15 000 000	405 677 654
Eget kapital per aktie, SEK	10,54	13,35	11,11	Neg	1,07
MEDARBETARE					
Antalet anställda vid periodens slut, st	529	1310	932	459	1199

Risikfaktorer

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Central Asia Golds kontroll, liksom ett antal faktorer vars effekter Central Asia Gold kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Central Asia Golds framtidsutsikter. Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Central Asia Gold för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Marknads- och branschrelaterade risker

Marknadstillväxt

En lägre tillväxttakt än förväntat eller en negativ tillväxt kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Makroekonomiska förhållanden

Det globala ekonomiska klimatet har den senaste tiden genomgått en hastig och extrem nedgång med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Denna konjunkturedgång, såväl som framtida konjunkturedgångar, i Ryssland och övriga delar av världen, där Central Asia Gold är eller kan komma att vara verksam, kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt genom en rad olika faktorer. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt inflations- och ränteförändringar. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget.

Politisk risk

Det politiska systemet i Ryssland har på relativt kort tid omformats från kommunistisk planekonomi till statskick uppbyggt enligt demokratiska fundament. Systemet är följaktligen fortfarande känsligt för påverkan. Vidare finns det fortsatta risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som på olika sätt kan påverka den ekonomiska och politiska processen. Därutöver kan förändringar av nuvarande lagar, regleringar, tullar, förståtligande, expropriation och konfiskatorisk beskattning inverka negativt på Bolaget och resultera i ökade kostnader, minskning i den planerade produktionen samt försena eller förhindra utvecklingen av nya gruv- och prospekteringsområden.

Ekonomisk risk

Den ryska ekonomin uppvisar fortfarande många brister jämfört med en västerländsk ekonomi. Infrastruktur, finansiella system och allmän affärsvana är i många avseenden bristfällig. Vidare är korruption och organiserad brottslighet ytterligare faktorer som kan påverka investeringsklimatet i Ryssland. Ovanstående risker kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Inflationsrisk

Den ryska ekonomin har varit föremål för betydande inflationstryck under de senaste åren. En ökad inflation kommer att ha en direkt negativ påverkan på Bolagets produktionskostnader.

Legal risk

De legala systemen i Ryssland är ännu relativt utvecklade. Den legala reformprocessen håller inte alltid jämna steg med marknadens utveckling vilket skapar avvikelser som i förlängningen innebär ökade affärsrisker. Lagar som reglerar privat äganderätt och immaterialrätt är ännu inte på plats och lagar på lokal, regional och federal nivå kan ofta stå i konflikt med varandra. Vidare saknar domstolarna i stor utsträckning erfarenhet beträffande affärs- och bolagsrätt. Det saknas i stor utsträckning prejudicerande fall vilket ger utrymme för inkonsekvent och godtycklig tolkning. Slutligen är respekten för lagar och domslut i många avseenden låg. Ovanstående brister i det ryska legala systemet kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Leverantörer

Central Asia Golds beroende av tredje man och lokala leverantörer, begränsad tillgång till utrustning och försenad assistans vid byggnation kan ha en negativ inverkan på Bolagets produktion, vilket på kort sikt kan innebära minskad försäljning.

Risker associerade med företagsförvärv

Central Asia Gold har historiskt genomfört företagsförvärv och kan komma att göra så även i framtiden. Det föreligger alltid risk att förvärv inte ger det utfall som förväntas vad avser integration och lönsamhet. Ett sådant utfall kan hämma Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna i Ryssland är fortfarande under utveckling och ännu ej jämförbara med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och annat analysmaterial är bristfällig vilket resulterar i betydande osäkerheter vid värderingar av bolag och dess tillgångar. Ovanstående brister kan komma att medföra osäkerheter för Bolaget vid investeringsbeslut.

Volatilitet i guldpriset

Guldpriset varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll. Till dessa hör global guldproduktion av gruvor, centralbankers utförsäljningar av guldreserver, producenters säkringsaktiviteter, förväntningar avseende inflation, den relativa växelkursen mellan amerikanska dollar och rubel, global och regional efterfrågan, politiska och ekonomiska förutsättningar samt produktionskostnader i olika guldproducerande regioner. Guldpriset har dessutom varit föremål för snabba kortsiktiga förändringar på grund av spekulation. Förändringar i guldpriset kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. En långvarig och kraftig nedgång i guldpriset kan innebära förluster för Bolaget och medföra att Bolaget måste begränsa eller avbryta brytnings-, prospekterings- och utvecklingsaktiviteter.

Bolaget har som policy att ej ingå hedgingavtal på derivatmarknaden för att begränsa exponeringen mot prisfluktuationer på guld, men kan i framtiden tänkas göra det.

Bolagsspecifika risker

Teknisk risk

Gruvdrift och prospektering av guldfyndigheter innebär en rad olika tekniska risker. Sådana risker utgör en naturlig del av verksamheten och ligger i de flesta fall utanför Bolagets kontroll. Dessa inbegriper produktionstekniska störningar av bergmekanisk, geoteknisk, mekanisk, kemisk, eller logistisk natur vilka bland annat kan förorsaka lägre produktion, högre kostnader eller reducerad produktkvalitet.

Geologisk risk

Beräkningar av mineraltillgångar och guldreserver grundar sig på omfattande provborringar, statistiska analyser, anrikningsmetoder, berghållfasthetsanalyser och modellstudier vilka förblir teoretiska till sin natur fram till dess att verifiering sker via industriell brytning. Det saknas metoder för att med säkerhet fastställa exakt tonnage och guldhalt i en förekomst samt dess utbredning. Bedömningar kan dessutom komma att förändras över tiden. De i detta Prospekt presenterade uppgifterna avseende mineraltillgångar och guldreserver skall ses mot denna bakgrund och kan således komma att avvika från framtida bedömningar.

Licenser

Central Asia Gold är beroende av att bibehålla de licenser, tillstånd och andra rättigheter som krävs för prospektering och gruvdrift inom ramen för Bolagets nuvarande verksamhet. Bolaget är likaså beroende av att i framtiden erhålla nya licenser för tillkommande områden samt av förlängning av befintliga licenser. Uteblivna eller indragna tillstånd skulle kunna påverka Bolagets fortsatta utveckling negativt. Licenser och tillstånd kan vara utgivna för en bestämd tidsperiod, vara behäftade med begränsningar eller kan bli återkallade. Det kan inte garanteras att licenser och tillstånd kommer att erhållas i tid, att de kommer att kunna behållas under angiven tidsperiod eller att de kommer att kunna behållas på oförändrade villkor.

Ansökningsförfarandet för licenser i Ryssland är en komplicerad process då såväl federala som regionala myndigheter deltar i processen. Därutöver är lagar ofta otydliga och motstridiga vilket lämnar ett

visst tolkningsutrymme för de olika myndigheterna. Om Bolaget inte efterlever de åtaganden som medföljer erhållna licenser kan olika påföljder aktualiseras, även återkallande av licens.

Fyndigheters ekonomiska livslängd

En fyndighets ekonomiska livslängd beror på en rad faktorer såsom guldpriset, växelkurser, guldhalt, fyndighetens storlek, kostnader för utvinning, effektivitet i använda brytningsmetoder, lokal infrastruktur, kostnader för finansiering samt myndighetstillstånd och andra regleringar. En negativ utveckling av endera ovan nämnda faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Mer rigorös miljölagstiftning

Prospektering och utvinning av guld i Ryssland är förknippat med ett omfattande regelverk inom miljöområdet. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av luftföroreningar och av avfall samt frågan om tillstånd. I framtiden bedöms miljölagstiftningen bli än mer rigorös vilket troligtvis medför att kostnaderna för att uppfylla lagstiftningen ökar. Det finns ingen garanti för att Central Asia Gold lyckas uppfylla eventuella nya miljökrav. Överträdelse av miljöregleringen och tillståndsvillkoren kan bland annat medföra varningar, förelägganden eller i yttersta fall nedstängning av Bolagets verksamhet. Om ovanstående inträffar kommer det att få en negativ påverkan på Bolagets försäljning och resultat.

Miljö- och arbetsolyckor

Gruvverksamhet medför risker relaterade till bland annat sprängämnen och kemikalier, farligt damm och buller samt berg- och jordras. Dessa händelser kan leda till person- och egendomsskador som medför rättsligt ansvar. Bolaget kan även komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller för andra oförutsedda händelser mot vilka Bolaget inte har kunnat eller har valt att inte teckna försäkring på grund av orimliga försäkringspremier. Skador som uppstår för vilka Bolaget inte har försäkring emot kan således komma att medföra betydande kostnader för Bolaget. Bolaget kan även drabbas av skador som överstiger tecknad försäkring, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Naturkatastrofer

Det kan inte uteslutas att Central Asia Golds nuvarande eller eventuella framtida produktionsanläggningar drabbas av naturkatastrofer. Om så skulle ske kommer nuvarande guldproduktion att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof skulle medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver påverka produktionstakten på så sätt att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter. Det finns heller ingen säkerhet i att Bolaget vid en naturkatastrof skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns heller ingen garanti för att långdragna diskussioner

ner eller rentav tvister inte kan uppstå med Bolagets försäkringsbolag i händelse av en naturkatastrof.

Beroende av nyckelpersoner

Central Asia Gold är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Skulle några av Bolagets nyckelpersoner välja att sluta, så kan detta få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Valutarisk

Bolagets intäkter kommer huvudsakligen från guldförsäljning som prissätts i USD. Guldhandeln i Ryssland sker dock till världsmarknadspriset i USD konverterat till rubel (RUB). Bolagets framtida rörelseresultat och kassaflöde kan därför påtagligt komma att påverkas av valutakursrelationen USD/RUB. Bolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan dotterbolagens rapporteringsvaluta är RUB, vilket innebär att intäkter, kostnader och balansposter i dotterbolagen redovisas i RUB. Detta innebär att Bolaget vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat för valutakursfluktuationer avseende RUB i förhållande till SEK.

Bolagets exponering mot valutakursfluktuationer begränsas till viss del genom att koncernmässig överskottlikviditet placeras i USD och SEK medan risken för att RUB apprecieras mot USD kan begränsas genom köp av kortsiktiga räntebärande instrument nominerade i RUB.

Ränterisk

I dagsläget föreligger extremt låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden är en omöjlighet att förutsäga. Om nya kapitalanskaffningsbehov skulle uppstå och dessa löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Förseningar i produktionen kan innebära försämringar av Central Asia Golds rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att Bolaget i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substansiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

Finansiering

Det är styrelsens bedömning att Bolaget, efter Erbjudandet, har tillräckligt rörelsekapital för planerad framtida utveckling. Dock kan ytterligare kapital komma att behövas vid eventuella förvärv. Det finns ingen garanti för att framtida rörelsekapitalbehov inte kan uppstå.

Bolagets möjlighet att tillgodose framtida rörelsekapitalbehov är i hög grad beroende av priset och försäljningsvolymen för det guld som Bolaget producerar. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar

En stor del av Central Asia Golds tillgångar utgörs av gruvrättigheter och aktiverade prospekteringskostnader. Bolaget tillämpar den så kallade succesful efforts-metoden, enligt vilken samtliga utgifter för licenser, prospektering, och utvärdering aktiveras. För att kontrollera att Bolagets framtida intjäningsförmåga från dessa tillgångar minst motsvarar det redovisade värdet genomförs regelbundna nedskrivningsprövningar, så kallade impairment tests. Det föreligger alltid en risk att guldhalten av en fyndighet är lägre än initiala prospekteringsaktiviteter visat på. En sådan omständighet skulle kunna föranleda en nedskrivning av de aktiverade prospekteringskostnaderna. Under 2009 genomförde Bolaget nedskrivningar av gruvrättigheter och aktiverade prospekteringskostnader om 392 KSEK. Det finns risk för att Bolaget även i framtiden kan komma att behöva göra nedskrivningar av tillgångar vilket kan ha en negativ inverkan på Central Asia Golds finansiella ställning.

Övriga risker

Övriga risker som Bolaget utsätts för är bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

Risker relaterade till Erbjudandet Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna.

Likviditetsbrist i marknaden för Central Asia Gold-aktien

Historiskt har likviditeten i Central Asia Gold-aktien varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Central Asia Gold-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för aktieägarna. Central Asia Gold har dock ingått ett likviditetsgarantiavtal med Mangold Fondkommission i syfte att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkursen i den löpande handeln.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Central Asia Gold är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psy-

kologiska faktorer. Bolagets aktie kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Utebliven utdelning

Fram till dagens datum har Central Asia Gold inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning, med undantag för utdelning av aktier i bolaget Kopylovskoye AB beslutad vid extra bolagsstämma den 22 december 2008. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen, se vidare i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" under rubriken "Utdelningspolicy".

Fluktuationer i aktiekursen för Central Asia Gold-aktien

Central Asia Golds aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga variationer i rörelseresultatet, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag. En investering i Bolagets aktier kan helt eller delvis gå förlorad. Inga garantier kan lämnas avseende aktiernas framtida värdeutveckling eller direktavkastning.

Garantiavtal avseende Erbjudandet

Bolaget har ingått avtal med emissionsgaranter vilka har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet i det fall aktieägare inte anmäler sitt intresse i Erbjudandet. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet, vilket innebär att Erbjudandet till fullo är garanterat. Bolaget har dock inte krävt att garanterna skall säkerställa hela sitt garantibelopp genom insättning av likvida medel, pantsättning av värdepapper, presentation av bankgaranti eller på annat sätt. Garanterna är medvetna om att garantierna innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall garantin skall tas i anspråk. Det kan dock inte garanteras att samtliga garantier kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer utanför Central Asia Golds kontroll. Information om garantiavtalen finns i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

Teckningsförbindelser avseende Erbjudandet

Bolagets styrelseordförande Lars Guldstrand och Bolagets VD Preston Haskell genom sitt helägda bolag Bertil Holdings Limited, har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet, såsom närmare beskrivs i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i Prospektet. Dessa teckningsförbindelser är inte säkerställda. Det kan inte garanteras att aktieägare som lämnat teckningsförbindelser kan fullgöra sina åtaganden. Teckningsförbindelsen från Bertil Holdings Limited är också villkorad av att Bolagets styrelse medger Bertil Holdings Limited att erlagga betalning för tecknade aktier genom att kvitta de fordringar som Bertil Holdings Limited har gentemot Bolaget. Om sådant åtagande att teckna aktier inte uppfylls kan andra aktieägare komma att teckna dessa nya aktier. Förutsatt att samma aktieägare tecknar en betydande del av dessa nya aktier kan denne uppnå ett betydande inflytande i Central Asia Gold. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan detta även innebära att Erbjudandet inte fullt tecknad och betald.

Inbjudan till teckning av aktier i Central Asia Gold AB (publ)

Den 28 juni 2010 beslutade årsstämman i Central Asia Gold, i enlighet med styrelsens förslag per den per den 26 maj 2010, att öka Bolagets aktiekapital med högst 158 878 125 SEK genom nyemission av högst 141 225 000 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Erbjudandet").

Utöver aktierna i Erbjudandet har årsstämman beslutat att bemyndiga styrelsen att, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, för tiden intill 31 augusti 2010, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera ytterligare högst 25 000 000 aktier ("Optionen"). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Optionen beskrivs närmare under rubrik "Option vid överteckning" i avsnitt "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

Den som är registrerad som aktieägare i Central Asia Gold på avstämningsdagen den 12 juli 2010 äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna åtta (8) nya aktier till en teckningskurs om 1,60 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 19 juli 2010 till och med den 4 augusti 2010. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North Premier från och med den 19 juli 2010 till och med den 30 juli 2010. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter (teckning utan stöd av företrädesrätt). För mer information se avsnittet "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I första hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning. I sista hand skall sådan tilldelning ske till garantier med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 226 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4 MSEK samt garantiersättning som kan komma att uppgå till maximalt 6,5 MSEK (för närmare information, då garantiersättning kan utgå i såväl likvida medel som nyemitterade aktier, vänligen se under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet). En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en utspädning om 88,9 procent.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av Erbjudandet har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Aktieägare har genom teckningsförbindelser, vilka uppgår till 64 procent, motsvarande cirka 145 MSEK av Erbjudandet, åtagit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av nya aktier i Erbjudandet. Därtill har ett garantikonsortium garanterat teckning av nya aktier om 36 procent, motsvarande cirka 81 MSEK av Erbjudandet. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant vederlag eller nyemitterade aktier. För mer information se under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

Central Asia Golds aktier kommer i anslutning till Erbjudandet bli föremål för handel på First North Premier. Första handelsdag är beräknad till den 19 juli 2010. Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i Central Asia Gold enligt villkoren i Prospektet.

Stockholm den 9 juli 2010
Central Asia Gold AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

I mars 2009 slutförde Central Asia Gold samgåendet med den ryska guldkoncernen NMC via en apportemission, vilket resulterade i att Central Asia Gold blev moderbolag till en större grupp av ryska guldproducerande dotterbolag. Samgåendet medförde även att de tidigare ägarna av NMC, framförallt den amerikanske entreprenören Preston Haskell, blev huvudägare i Central Asia Gold. Bolaget utsåg även en ny ledningsgrupp med omfattande erfarenhet av gruvindustrin med Preston Haskell som verkställande direktör.

Under 2009 har Central Asia Gold genomfört en genomgripande översyn av Bolagets verksamheter och via det tagit fram en ny stabil strategi för de kommande åren. Den nya strategin innebär att Central Asia Gold kommer att minska fokus på alluvial guldproduktion till förmån för en ökning av guldproduktion via malmanrikning i de befintliga malmfyndigheterna. Därutöver kommer Bolaget att koncentrera resurser på en systematisk prospektering av Bolagets geografiska licensområden.

Under 2010 förväntas Central Asia Gold öka produktionen av guld med över 50 procent till totalt 1 000 kg (32 000 oz), vilket kan jämföras med föregående års försäljning som uppgick till 666 kg (21 000 oz). Central Asia Golds befintliga guldreserver estimeras till omkring 24 ton (760 000 oz). Den förväntade produktionsökningen för innevarande år kommer framför allt som ett resultat av den förbättrade produktionseffektiviteten i organisationen av det strukturarbete som den nya ledningen lyckats få på plats. Därtill påverkades produktionsvolymerna under förra året av dåliga väderförhållanden, vilket gjorde att den alluviala brytningen kom igång sent på säsongen och den totala produktionen för året blev lägre än förväntat.

Central Asia Gold fokuserar på en expansion av den befintliga verksamheten, som skall finansieras genom Erbjudandet, som i prioritetsordning omfattar följande utvecklingsplaner:

- En ny lagningsanläggning i Tardan med en årlig produktionskapacitet om 1 200 kg (39 000 oz) guld samt återupptagning av driften i lagningsanläggningen i Solcocon vilket också kommer att resultera i en ytterligare ökad årsproduktion.
- Återuppta prospektering och utvärdering av Central Asia Golds stora licensområden.
- Utvärdera förvärvsmöjligheter inom den ryska gruvindustrin med fokus på prospekteringsmöjligheter som befinner sig i en tidig utvecklingsfas.

Ett annat motiv för Erbjudandet är att förbättra Bolagets soliditet och göra Bolagets ekonomiska plattform mer stabil. Detta kan antingen ske genom att del av emissionslikviden används för att minska Bolagets skuldsättning eller, om styrelsen finner det lämpligt, genom att betalning av aktier tillåts ske genom kvittning av Bolagets skulder.

För att möjliggöra traditionell bankfinansiering av expansionsinvesteringar och prospekteringsarbete bedömer styrelsen att det erfordras cirka 75 MSEK i tillgängliga medel för att möta rörelsekapitalbehovet och investeringsbehovet, utöver reducering av befintliga skulder om cirka 150 MSEK.

Via implementering av den nya strategin kommer Bolaget behöva förstärka likviditeten och öka rörelsekapitalet genom en nyemission. Detta är ett viktigt steg för att bygga vidare på den positiva utveckling som hittills uppvisats men även för att minska beroendet av Bolagets huvudägare.

Förestående kapitaltillskott är en förutsättning för att Central Asia Gold skall kunna genomföra den planerade expansionsplanen fullt ut. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas är det styrelsens bedömning att Bolaget under de närmaste tolv månaderna har tillgång till tillräckligt kapital för denna planerade framtida utveckling samt kapital för de planerade investeringarna.

I samband med Erbjudandet kommer Bolaget att genomföra ett listbyte från NGM Equity till NASDAQ OMX First North Premier. Detta som ett steg mot att notera Central Asia Gold på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista vilket förväntas ge en större internationell aktiemarknadsexponering och täckning från institutionella investerare.

Det är ett välkommet förtroendebesked att Bolagets största ägare har förbundit sig att teckna motsvarande 64 procent av företrädesemissionen i Erbjudandet samt att resterande 36 procent har säkerställts via utställda garantiätaganden från befintliga ägare samt externa investerare. Det är styrelsens förhoppning att även övriga aktieägare i Central Asia Gold är villiga att medverka i företrädesemissionen och därmed också vill vara med och bidra till Bolagets kommersiella utveckling. Styrelsen välkomnar även den ägarspridning som övertilldelningsoptionen syftar till och välkomnar institutionella investerare och allmänheten att anmäla sitt intresse att teckna aktier utan företräde i Erbjudandet. Om Bolaget ej erhåller fullständig emissionslikvid kommer Bolaget i första hand prioritera arbetet med att säkerställa finansieringen av lagningsanläggningen i Tardan och i andra samt tredje hand kommer lagningsanläggningen i Solcocon respektive fortsatta prospekteringsaktiviteter att prioriteras.

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

Stockholm den 9 juli 2010
Central Asia Gold AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den 28 juni 2010 beslutade årsstämman i Central Asia Gold, i enlighet med styrelsens förslag per den 26 maj 2010, om en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Erbjudandet. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 juli 2010 är registrerad som aktieägare i Central Asia Gold äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna åtta (8) nya aktier i Central Asia Gold.

Teckningsrätter

Aktieägare i Central Asia Gold erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av åtta (8) nya aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 1,60 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån marknadspriset på aktien, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt till deltagande i Erbjudandet är den 12 juli 2010. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 7 juli 2010. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 8 juli 2010.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 19 juli 2010 till och med den 4 augusti 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i Central Asia Gold äger rätt att förlänga teckningstiden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas, skall Bolaget via pressmeddelande informera marknaden om detta senast den 4 augusti 2010.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 19 juli 2010 till och med den 30 juli 2010 på First North Premier. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 4 augusti 2010 eller säljas senast den 30 juli 2010 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från

17 653 125 aktier till 158 878 125 aktier, motsvarande en ökning om 800 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om 88,9 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Erbjudandet.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Central Asia Gold är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningsedel, dock kommer ett Prospekt och informationsbrev att skickas ut. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 4 augusti 2010. Teckning genom betalning skall göras antingen med den med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den

4 augusti 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Central Asia Gold
Box 55691
102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2
Telefon: 08-503 015 80
Telefax: 08-503 015 51

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med stöd av företrädesrätt, det vill säga från och med den 19 juli 2010 till och med den 4 augusti 2010. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 4 augusti 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I första hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottnings. I sista hand skall sådan tilldelning ske till garanter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast den 13 augusti 2010. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erlägs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan.

Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under teckningstiden anmälan inkommer.

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Mangold Fondkommission per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i Erbjudandet kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns ("BTA 1") i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 34, 2010. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Leverans av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka 34, 2010, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel i BTA

Handel med BTA kan ske på First North Premier från och med den 20 juli 2010 till dess att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av nyemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på First North Premier. Slutlig registrering hos Bolagsverket beräknas ske i slutet av vecka 34, 2010.

Notering

Central Asia Gold är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Adress till Euroclear Sweden återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Central Asia Golds aktier är upptagna till handel i svenska

kronor på NGM Equity och handlas under kortnamnet CAG med ISIN-kod SE0001337213. Aktien handlas i poster om en (1) aktie. Central Asia Gold har i anslutning till Erbjudandet ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på First North Premier. Första dag för handel på First North Premier beräknas till den 19 juli 2010 och aktierna kommer fortsatt att handlas under kortnamnet CAG. Efter att aktierna inom ramen för Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket kommer Central Asia Gold att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på First North Premier, vilket beräknas ske under vecka 35, 2010.

Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 10 augusti 2010 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket.

Option vid överteckning

Utöver aktierna i Erbjudandet har årsstämman den 28 juni 2010 beslutat att bemyndiga styrelsen att, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, för tiden intill 31 augusti 2010, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera ytterligare högst 25 000 000 aktier ("Optionen"). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Tilldelning skall i första hand ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i Erbjudandet. Teckningskursen skall vara 1,60 SEK. Optionen kan komma att genomföras, helt eller delvis, för det fall att överteckning i Erbjudandet sker i sådan omfattning att styrelsen bedömer det lämpligt. Optionen kan komma att medföra en ökning av aktiekapitalet i Bolaget om högst 28 125 000 SEK, motsvarande en utspädning om maximalt cirka 13,6 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal. Grunden för teckningskursens bestämmande är den emissionskurs som gäller för Erbjudandet. Styrelsen skall äga rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

Allmänt om teckning och tilldelning

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Erbjudandet och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är ej heller möjligt att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts. Teckning av aktier är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan teckningen också lämnas utan beaktande.

Verkställande direktören har ordet

Föregående år var händelserikt ur många aspekter. Samgåendet med NMC resulterade i att Central Asia Gold blev moderbolag till en större grupp av dotterbolag med produktions- och prospekteringslicenser i ett flertal regioner i de östra delarna av Ryssland. Den nya styrelsen tillsattes och en förstärkning av hela ledningsgruppen kom på plats till slutet av förra året, med Pavel Olishhevskiy i spetsen som Operativ chef. I ett första skede genomfördes en djupgående analys av Bolagets samtliga tillgångar vid sidan av det omfattande omstruktureringsarbetet av organisationen som blev ett resultat av samgåendet. Ur ett operationellt perspektiv blev affären klar lite sent in på året, varför förberedelsen för den alluviala produktionen inte var klar i tid, och därmed blev detta år otillfredsställande och vi ser det tyvärr lite som ett "förlorat" år.



Med omstruktureringen på plats och genom den analys vi genomfört, som gör att vi nu är fullt insatta i vilka tillgångar vi besitter, blickar vi nu framåt och är tillfredsställda med och fast beslutna om i vilken riktning det nya Central Asia Gold är på väg. Styrelsen har fastställt en ny övergripande verksamhetsstrategi, som tar sitt angrepp i att göra Central Asia Gold till ett internationellt sett medelstort och lönsamt guldproduktionsbolag. Den nya strategin har gått under namnet "Turn the Page", eller "Att vända blad" och skapa en nystart med både stabil produktion och uppbyggnad av prospekteringen.

Som ett led i Turn the Page skiftar vi produktionsfokus från att i huvudsak arbetat med alluvial utvinning till att nu koncentrera våra resurser mot malm brytning av våra befintliga malmyndigheter, kombinerat med den systematiska prospekteringen av de befintliga licensområdena. Målsättningen är att identifiera fler fyndigheter i de potentiella licensområdena som kan uppgå till flera miljoner oz guld.

Bakgrunden till den nya strategin är att alluvial utvinning i stort är säsongberoende och resursintensiv men även väldigt svårprognostiserad i fråga om kostnaden och mängden guld per processad volym. Malmbrytning är en långt mer förutsägbar metod som skapar en stabilitet i produktionen och som avsevärt förenklar planeringsarbetet i vår resursallokering, såväl i fråga om det löpande rörelsekapitalet som för investeringar för vår vidare expansionsplan. Redan nu har arbetet inletts med avvecklingen av den alluviala fyndigheten Artelj Tyva samtidigt som en omfattande analys av övriga alluviala tillgångar pågår. Förhoppningen är att inom kort sälja dessa enheter men så länge som den alluviala produktionen är lönsam fortlöper den alluviala utvinningen.

Utvecklingsarbetet av malmyndigheterna som inleddes under föregående år intensifieras löpande. Avsevärda resurser har lagts på att utvärdera och optimera tekniken för den framtida mineralutvinningen. I våra produktionsanläggningar i Tardan och Solcocon krävs omfattande uppgraderingar, framför gällande krossning, granulering och lakning för att bearbeta den utbrutna malmen, men även löpande för vår generella maskinpark och själva fabriken såväl som kopparreduktion. Lakningsanläggningen vid Tardan kommer att ha en kapacitet för att varje år processa mer än 400 000 ton malm vilket ger en årlig produktionskapacitet om cirka 1 200 kg (39 000 oz) guld. Provdrift av den nya lakningsanläggningen planeras för hösten 2010 med sikte på full produktion 2011. Vår målsättning för 2010 är att nå en produktionskapacitet om cirka 250 kg (8 000 oz) guld i Solcocon med goda förutsättningar att kunna öka produktionsvolymen under 2011.

Våra guldreserver uppgår idag till omkring 24 ton (760 000 oz). Därtill har vi ytterligare prognostiserade mineraltillgångar om cirka 226 ton (7 266 Koz) med goda förutsättningar att kunna uppgradera dessa efter ytterligare prospektering. Vidare har vi ingått ett samarbetsavtal med Centerra Gold Inc., som är ett Kanada-baserat guldproduktions- och prospekteringsbolag med verksamheter i Centralasien, forna Sovjetunionen samt på ett flertal andra utvecklingsmarknader. Avtalet avser prospektering i Kara-Beldyr som hitintills visat på mycket goda resultat, bland annat upptäcktes en 1,6 km sammanhängande zon av guldmineraliseringar. Vi har stora förhoppningar i detta samarbete.

Vi bedömer att de åtgärder som vidtagits under 2009 och fram till idag har varit nödvändiga för att skapa förutsättningarna för en fram-

tida tillväxt och för att genomföra Bolagets omvandling till ett mer malmutvinningsfokuserat guldbolag. För att kunna kapitalisera på de förberedelser som gjorts under 2009 krävs dock ett tillskott, vilket nu sker från ägarna genom Erbjudandet. Expansionsarbetet kommer att möjliggöra en produktionstillväxt om cirka 50 procent under innevarande år samt omfatta vidare prospekteringsaktiviteter av våra licensområden. Kapitaltillskottet skall även möjliggöra en mer traditionell finansiering av våra investeringar via banklån vilket är en förutsättning för vår fortsatta tillväxt. En stor del av kapitalet från Erbjudandet skall säkerställa även detta.

Med dessa omfattande insatser bakom oss vill jag mena att vi idag har en stark plattform för ytterligare värdeskapande i vår verksamhet. Det finns naturligtvis mycket arbete kvar att göra, men grunden är nu lagd och organisationen vet vad som förväntas och vad som krävs för att Bolaget skall utvecklas till att bli en etablerad guldproducent i Ryssland.

Sammanfattningsvis gör vi bedömningen att Bolaget nu, med den kapitalisering som Erbjudandet säkerställer, står redo att uppnå de fastställda produktionsmålen, innefattandes såväl de som kommunicerats till marknaden som de mer långtgående mål som vi internt fastställt. Nu återstår bara ett hårt arbete med att leverera i enlighet med våra målsättningar och med den nya förstärkta organisationen under Pavel Olishovskiys ledning är jag säker på att vi har ett fantastiskt bra team för att kunna genomföra detta. Analys- och omstruktureringsfasen har övergått till en kommersialiseringsfas med fokus på att avsevärt öka produktionen och antalet utvinningsbara licensområden.

Vi har nu "vänt blad" och resan mot en mer stabil tillvaro med ökad tillväxt och lönsamhet är initierad.

Välkommen att följa med!

Preston Haskell
Verkställande direktör i Central Asia Gold AB (publ)



Marknadsöversikt

Marknaden för Guld

Egenskaper

Guld har den kemiska betäckningen Au som kommer av dess latinska namn Aurum. Guld är en ädelmetall och en av de mest värdefulla metaller som finns med en densitet på 19,32 kg/dm³ och en smältpunkt på 1 063 grader Celsius. Metallen är dock lätt att forma och smälta och är mycket elastiskt. Av ett gram guld kan exempelvis en 3 000 meter lång tråd skapas med en diameter på 0,00012 millimeter. Guld leder elektricitet och värme väl och korroderar inte när det utsätts för inverkan av luft eller vatten och påverkas inte heller av koncentrerade syror eller baser. Dessa egenskaper gör att guldföremål bevarar sin lyster över mycket lång tid, medan andra metaller som exempelvis järn, koppar och silver får mörka beläggningar av oxid och sulfider över tiden.

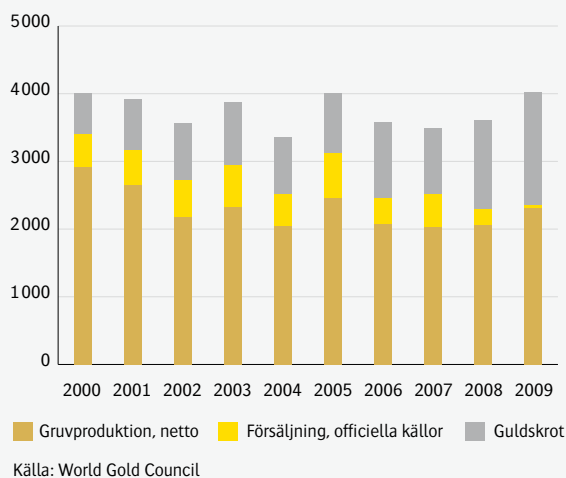
Guldets renhet mäts i karat eller finhet. Rent guld sägs vara 24 karat eller 1 000 fin. Dock är metallen vid dessa guldhalter mjuk. För att öka hårdheten legeras guld med andra metaller som exempelvis silver och koppar. Den vanligaste guldhalten är 18 karat, vilket innebär att legeringen innehåller 75 procent guld och 25 procent övriga metaller.

Utbud

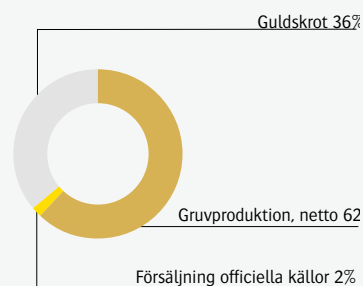
Allt guld som historiskt producerats finns idag kvar i någon form. Tillförsel av nytt guld till marknaden sker genom gruvproduktion. Därtill tillförs passivt och befintligt guld genom återvinning, försäljning och guld lån från officiella reserver. Enligt konsultbolaget Gold Field Mineral Services (GFMS) finns en existerande mängd guld på cirka 164 000 ton (5 273 Moz) globalt utav vilket över 60 procent har utvunnits sedan mitten av 1950-talet.

Världens guldbolag producerar årligen omkring 2 400 ton guld (77 160 Koz). Det går allt längre tid mellan det att nya guldförekomster hittas och kommer i produktion samtidigt som reserver i existerande gruvor utvinns allt snabbare på grund av bland annat mer effektiv utvinningsteknik. Guldproduktionen i världens gruvor är lägre än den totala efterfrågan. Utöver återvinning har det löpande underskottet täckts av bland annat utförsäljningar från olika länders guldreserver. Diagrammet ovan till höger visar det totala guldbudet under perioden 2000 till 2009 fördelat på gruvproduktion, försäljning från officiella källor samt återvinning av guldsprot. Fördelningen av utbudet mellan gruvproduktion, försäljning från officiella källor och återvinning under det första kvartalet 2010 redovisas i cirkeldiagrammet till höger. Det finns till dags dato omkring 900 guldgruvor i drift globalt. Under stora delar av 1900-talet dominerades den globala guldproduktionen av Sydafrika som 1970 producerade cirka 1 000 ton (32 Moz) guld vilket motsvarade 70 procent av produktionen världen över. Det producerades cirka 2 345 ton (75 392 Koz) guld världen över under 2009 varav Kina var det land som producerade mest guld, följt av Australien, USA, Sydafrika och Ryssland. Halten guld varierar kraftigt i de malmer som bryts idag. Generellt bör guldmalmer som bryts under jord innehålla cirka fyra gram per ton för att vara lönsamma medan guld som produceras i dagbrott har guldhalt på mellan ett och fyra gram per ton.

Utbud av guld mellan 2000 och 2009



Utbudsfördelning första kvartalet 2010



Produktionskostnader

Kostnaden för att producera guld varierar kraftigt beroende på om brytning sker i underjordsgruvor eller i dagbrott. Andra väsentliga faktorer som påverkar produktionskostnaden är malmens guldhalt, gruvans storlek samt produktionskapacitet. De genomsnittliga angivna produktionskostnaderna för större gruvbolag i Västvärlden uppgick enligt GFMS 2009 till 492 USD/oz, vilket var en kostnadsökning om sex procent jämfört med 2008.

Guldproduktion per land 2009

Land	Ton
Kina	300
Australien	220
USA	210
Sydafrika	210
Ryssland	185
Peru	180
Kanada	100
Indonesien	100
Ghana	85
Övriga länder	755
Totalt	2 345

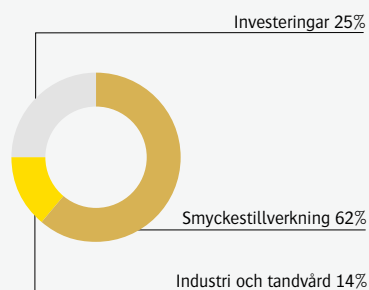
Källa: US Geological Survey 2009

Obrutna guldreserver per land 2009

Land	Ton
Sydafrika	6 000
Australien	5 800
Ryssland	5 000
USA	3 000
Indonesien	3 000
Brasilien	2 000
Chile	2 000
Kina	1 900
Uzbekistan	1 700
Övriga länder	16 600
Totalt	47 000

Källa: US Geological Survey 2009

Efterfrågefördelning första kvartalet 2010



Källa: World Gold Council

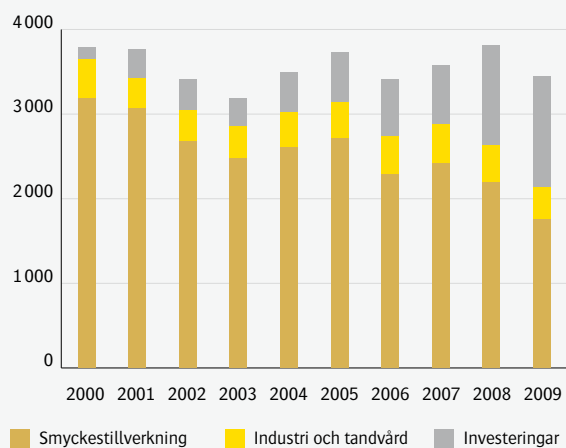
Efterfrågan

Den i särklass största efterfrågan av guld kommer från smyckesindustrin och uppgick under 2009 till 1 759 ton (56 552 Koz). Genom sina många speciella egenskaper har guld även en industriell användning. Då guld är korrosionsbeständigt och en god ledare används metallen för att täcka kontaktytor i elektronik och i högteknologiska elektronik- och teleprodukter. Även i optiska instrument och i speciella fönsterglas används metallen för att moderera värme- och ljusgenomsläpp.

Tandvårdsindustrin är också en betydande användare av guld. En ökande kvantitet av guld nyttjas även inom läkemedelsindustrin. Tillsammans uppgick efterfrågan på guld inom industri och tandvård 2009 till 373 ton (11 992 Koz). Guld har även under de senaste åren fått en allt större betydelse som investeringsobjekt och hade en total efterfrågan föregående år på 1 323 ton (42 535 Koz) guld.

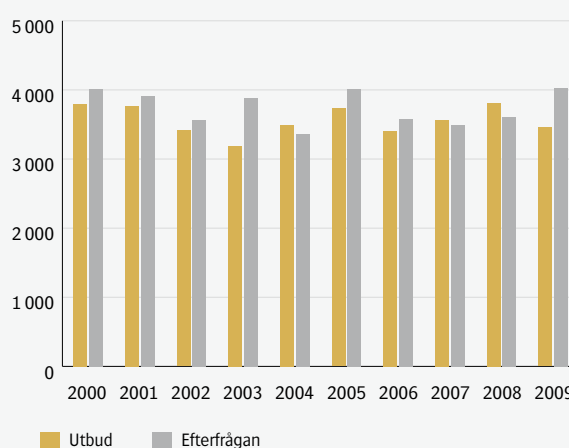
Efterfrågefördelningen under det första kvartalet 2010 framgår av cirkeldiagrammet till vänster.

Efterfrågan på guld mellan 2000 och 2009

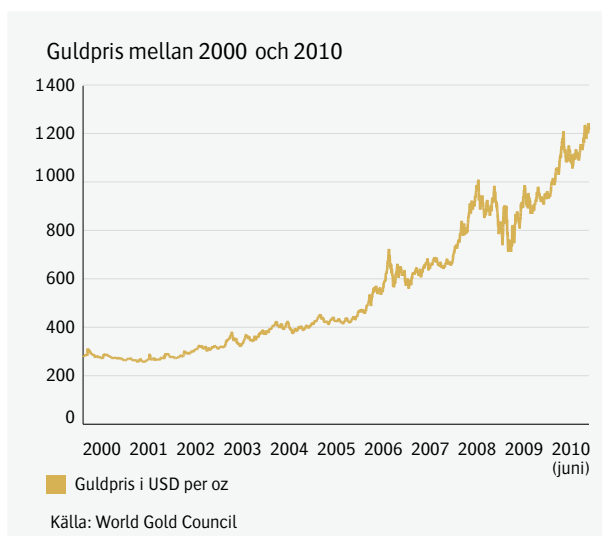


Källa: World Gold Council

Utbud och efterfrågan mellan 2000 och 2009



Källa: GFMS



Den globala handeln med guld

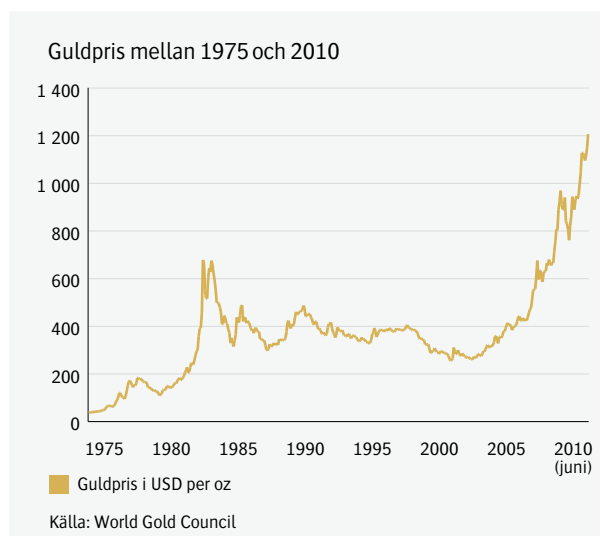
Den globala handeln med guld sker huvudsakligen direkt mellan olika marknadsaktörer via så kallad OTC-handel (over the counter). Handeln sker genom spottransaktioner och olika former av derivat såsom terminer och optioner. Huvudsakliga centra för handeln är London, New York och Zürich. En transaktion på dessa marknader utgörs av minst 1 000 oz guld och de främsta aktörerna är centralbanker och gruvbolag.

Guldpriset

Guld prissätts i amerikanska dollar (USD) per troy ounce (oz) där ett oz motsvarar 31,104 gram. Guld handlas på en global marknad och skiljer sig från andra ädelmetaller genom sin status som monetär tillgång. Guld har genom tiderna utgjort basen för olika valutasystem och har därför sällan prissatts som en vanlig råvara. Det var först efter Bretton Woods-systemets fall 1971 som fri prissättning av guld inleddes. 2009 var ett år med rekordhög guldpris. Året inleddes med ett guldpris om cirka 875 USD per oz och under året steg priset till över 1 200 USD per oz för att slutligen stabiliseras runt 1 090 USD per oz vid årets slut. Fram till och med utgången av juni 2010 var det högsta guldpris som någonsin uppmätts 1 266,50 USD per oz, vilket noterades den 21 juni 2010.

Officiella guldreserver

De officiella guldreserverna i olika centralbanker och andra officiella institutioner beräknades under mars månad 2010 att uppgå till omkring 30 190 ton (970 615 Koz). Nationer håller i genomsnitt cirka tio procent av sina officiella reserver i guld. Andelen varierar mellan nationer. Även om flertalet centralbanker har ökat sina guldreserver under det senaste decenniet har sektorn som helhet varit nettosäljare sedan 1989 och de efterföljande tio åren. Dock har den globala finanskrisen föranlett att ett antal centralbanker stoppat försäljningen och istället blivit nettoköpare av guld. De största reserverna återfinns, som framgår av tabellen till höger, i USA, Tyskland och i den Internationella Valutafonden.



Officiella guldreserver, mars 2010

Land	Ton
USA	8 134
Tyskland	3 407
Internationella Valutafonden	3 005
Italien	2 452
Frankrike	2 435
Kina	1 054
Schweiz	1 040
Japan	765
Ryssland	641
Övriga	7 257
Totalt	30 190

Källa: World Gold Council

Den ryska gulldindustrin

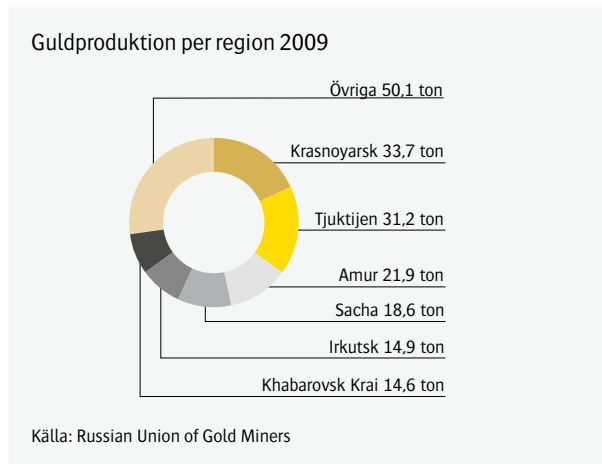
I Ryssland har guld utvunnits i över 250 år och en av landets äldsta gruvor, Berezovskoye, är fortfarande i drift efter mer än 200 år. I regioner som Amur, Krasnoyarsk och Irkutsk har guld utvunnits i över hundra år och är i dag några av Rysslands främsta guldproducerande regioner.

Den ryska gulldindustrin var under Sovjetunionens tid många år en ledande aktör på den globala guldmarknaden. Under mitten av och sent 1990-tal kom den ryska gulldindustrin att privatiseras och som följd sjönk produktionen märkbart på grund av avsaknaden av investeringar och statligt stöd.

På senare tid har dock gulldindustrin återhämtat sig vilket inneburit att både investerings- och produktionsvolymerna ökat. Under 2009 ökade den totala ryska guldproduktionen med omkring nio procent till 205 ton (6 591 Koz) jämfört med 189 ton (6 076 Koz) under 2008. Under året startades bland annat guldproduktion i ett flertal gruvor i Chukotka-, Amur- och Kamchatkadistrikten. Ryssland behöll därmed platsen som världens femte största guldproducerande land, mätt i total

producerad kvantitet under året. Den ryska guldproduktionen fördelade sig under 2009 med upp till 97 procent på elva regioner. Det främsta distriktet för guldproduktion i Ryssland är sedan 2003 Krasnojarsk som följs av Tjuktjen, Amur, Sacha, Irkutsk och Khabarovsk Krai.

Till skillnad från ryska oljereserver som upp till två tredjedelar återfinns i västra Sibirien är det i de östra delarna av Ryssland de främsta guldförekomsterna återfinns. Efter ungefär 15 år av stagnation sedan Sovjetunionens sönderfall tyder ökningen av Rysslands reserver på att guldproduktionen i Ryssland har stor potential, vilket bland annat den senaste tidens prospekteringsaktiviteter gett tydliga bevis för. I Ryssland förekommer mycket sällan ren prospekteringsaktivitet. Anledningen är att de licenser som säljs på aktion i nästan samtliga fall har varit föremål för prospekteringsaktiviteter under sovjetisk tid, vilket vanligen innebär att en mineralisering redan är fastställd inom licensområdet och att de tillkommande prospekteringsinsatserna instället fokuserar på att bättre utvärdera den ekonomiska potentialen av objekten.



Internationella guldbolags guldproduktion i Ryssland mellan 2007 och 2009, i kg

Bolag	2007	2008	2009
Kinross Gold Corp	1 942	15 433	25 591
Petropavlovsk Plc	8 405	12 240	14 835
Highland Gold Mining Ltd	4 623	5 120	5 145
Leviev Group	134	1 221	1 969
Angara Mining Plc	1 594	1 057	949
Central Asia Gold AB	1 073	846	666
High River Gold Mines	4 683	1 867	-
Berna Gold Corp	110	-	-
Totalt	22 564	37 784	49 155

Källa: Russian Union of Gold Miners

Marknadsstruktur

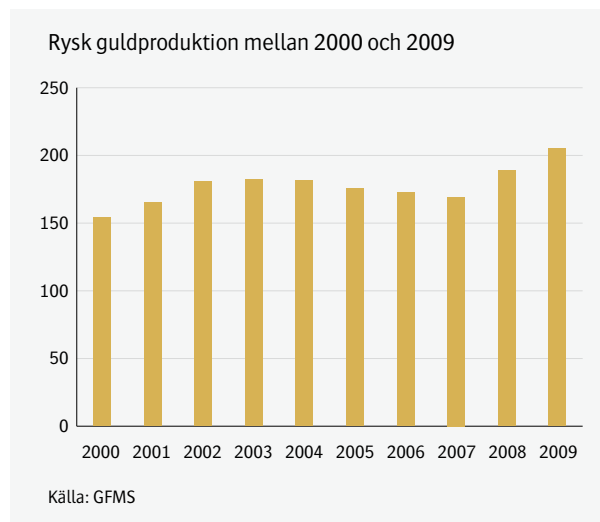
Den ryska guldsektorn är starkt fragmenterad. Under 2009 fanns det omkring 400 registrerade bolag verksamma inom guldindustrin, vilket är en minskning om fem procent i jämförelse med 2008. De 26 ledande guldproducenterna stod för en total produktion om cirka 146 ton (4 693 Koz) guld, vilket motsvarar cirka 70 procent av Rysslands totala produktion 2009.

Det finns omkring tio bolag i Ryssland som raffinerar (anrikar) guld och andra ädelmetaller till saluvärde. Denna bransch karaktäriseras av stor konkurrens och har en produktionskapacitet som vida överstiger de nuvarande produktionsvolymerna varför kostnaden för raffinering av guld i Ryssland är låg. Kostnaden uppgår till omkring en procent av saluvärdet.

Gruvlagstiftning i Ryssland

Den grundläggande lag som reglerar den ryska gruvindustrin är The Federal Law concerning Mineral Resources som antogs 1992 och som därefter modifierades 1995. Villkoren stipulerar att ryska mineraler alltid förblir i den ryska statens ägo vilket medför att det endast är nyttjanderätten som kan licenseras. I likhet med oljeindustrin kan licenserna avse prospektering och/eller produktion. En prospekteringslicens uppgår till fem år, en licens för produktion uppgår till 20 år medan en licens avseende både prospektering och produktion uppgår till 25 år. Ett arbetsprogram inom ramen för en licens måste godkännas av tre organ – GKZ, den statliga ryska bergsinspektionen samt miljömyndigheterna.

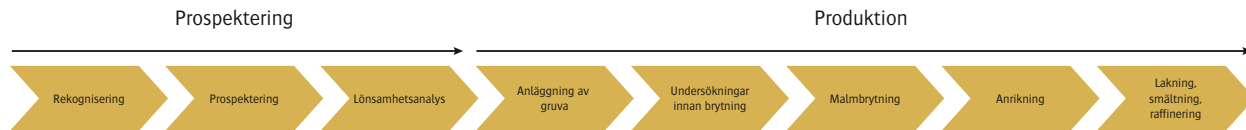
En annan betydande lag för den ryska guldindustrin är lagen avseende ädelmetaller och ädelstenar, The Federal Law regarding Precious Metals and Gems, som antogs 1998. Den stipulerar att äganderätten till producerade ädelmetaller och ädelstenar tillhör innehavaren av produktionslicensen ifråga (om ej annat anges i den specifika licensen).





Från prospektering till produktion

Vägen från försök att identifiera brytvärda fyndigheter fram till produktion och försäljning av guld är lång. Tiden från att prospekteringsfasen inleds till att produktionsfasen inleds beräknas vara ett flertal år, vanligtvis fem till åtta år om ett projekt genomgår samtliga utvecklingssteg, varför det är av yttersta vikt att fatta långsiktiga beslut i varje skede av processen.



Prospektering

Rekognosering samt val av undersökningsområde

I rekognoseringsfasen väljs områden ut som anses ha fördelaktiga geologiska förutsättningar och där utsikterna att finna en malmfyndighet bedöms som goda. Baserat på insamlade geologiska, geokemiska och geofysiska data från utvalda områden görs en sammanställning och analys av informationen. Baserat på resultaten görs därefter en bedömning om området kan anses malmkrittiskt, det vill säga om det bedöms finnas förutsättningar att finna brytvärda malmer.

Uppföljande detaljerad prospektering

Vid framgångsrika resultat av rekognoseringen avancerar prospekteringsprocessen till nästa skede, där en detaljerad geologisk kartering, blockletning samt geofysiska markmätningar inom de områden som har bedömts vara malmkritiska genomförs. Därutöver kan även en geokemisk provtagning genomföras vilket innebär provtagning och analys av exempelvis morän, växter eller berg.

Vid positiva resultat av dessa undersökningar inleds den mest kapitalkrävande fasen av prospekteringen i vilken detaljerad och systematisk provborring utförs för att öka kännedomen om mineraliseringens storlek och halt.

Om dessa undersökningar visar tydliga indikationer på att förekomsten kan vara brytvärd genomförs mineralogiska, anrikningstekniska och metallurgiska tester för att fastställa hur, och till vilka kostnader, en säljbar produkt skall kunna framställas.

Projektundersökning och lönsamhetsanalys

För att bestämma om en fyndighet är lönsam att bryta studeras de tekniska och ekonomiska parametrarna vilket oftast inleds med en så kallad in-house scopingstudie som vid positiva resultat efterföljs av en inledande pre-feasibilitystudie.

En slutgiltig feasibilitystudie utförs oftast av en opartisk expertorganisation eller konsultfirma innan ett slutgiltigt beslut om gruvdrift kan fattas. Denna studie omfattar allt från tekniska utredningar, mineraltillgångsberäkningar, miljökonsekvensstudier, myndighetstillstånd och villkor, marknadsförutsättningar, processtester, prognostiserade investeringskostnader baserade på faktiska offerter och driftkostnader.

Vid positivt resultat kan arbetet med att finansiera uppbyggandet av gruvverksamheten inledas.

Produktion

Anläggning av gruva och anrikningsverk

Produktionsenheten utgörs dels av gruvan, i vilken brytningen kan ske under jord eller i dagbrott, och dels av ett anrikningsverk där malmen skall upparbetas. För att utföra produktion i underjorden krävs antingen drift av en snedbana eller sänkning av ett schakt och drift av orter. Till skillnad från produktion i underjorden är dagbrott en effektivare produktionsmetod då endast jordavrymning krävs för att nå malmkroppen.

Undersökningar innan brytning

Innan brytning inleds undersöks malmkroppen i detalj för att fastställa malmgränser och halter. Dessa undersökningar görs genom geologisk kartläggning, kärnborring och kaxborring varefter geologer tolkar erhållen information och sammanställer, tillsammans med gruvexperter, en brytnings- och produktionsplan.

Brytning av malm

Brytning av malm kan ske antingen ovan jord via dagbrott eller under jord. Brytning av malm via dagbrott är vid måttliga djup en billigare metod än brytning under jord. När brytningen fortskrider djupare måste emellertid mer gråberg brytas varför det vid ett visst djup kommer att bli billigare att övergå till brytning under jord. Vid brytning sprängs malmen i mindre block med hjälp av sprängämnen som därefter krossas och vidare behandlas i anrikningsverk.

Anrikning

I anrikningsverk mals först malmen och beroende på mineralets egenskaper koncentreras detta därefter med gravimetriska, magnetiska eller ytkemiska metoder. Slutprodukten benämns anrikningskoncentrat och innehåller merparten av de värdefulla mineralen. Koncentratet kan antingen vidareförädlas inom bolaget eller säljas.

Lakning, smältning och raffinering

Guld och vissa andra metallprodukter utvinns därefter ur den finfördelade malmen, eller anrikningskoncentratet, genom lakning. För att få guldet i lösning används som regel natriumcyanid. Lösningen fälls sedan ut på aktivt kol som tillsätts i form av grova granuler. Genom att behandla det guldmättade kolet vid hög temperatur kan guldet återföras till lösningen från vilket det åter fälls ut på exempelvis stålull, som i nästa steg rostas.

Det guld som utvinns smälts därefter till guldtackor eller dorétackor som innehåller cirka 90 procent guld. Tackorna kan därefter renas vid externa raffinaderier där guldet skiljs ut från de övriga metallerna och uppnår en renhetsgrad om 99,99 procent.

Verksamhetsbeskrivning

Verksamhet

Central Asia Gold är ett svenskt produktions- och prospekteringsbolag inom gulduindustrin. Den operationella verksamheten bedrivs av tio dotterbolag och fokuseras på prospektering och utvinning av guld. Produktionen sker både via utvinning av befintliga malmfyndigheter samt utvinning av alluvialt guld. Per den 31 mars 2010 bedömdes Bolagets guldreserver uppgå till 24 ton (760 000 oz), i enlighet med den ryska C1 + C2 klassificeringen. Bolagets geografiska fokus finns idag i ett flertal regioner i de östra delarna av Sibirien i Ryssland.

Affärsidé

Central Asia Gold skall 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.

Historia

Central Asia Gold bildas 2004. Via två ryska dotterbolag äger Bolaget ett flertal minerallicenser i Tardan, Kopto respektive Sivo i östra Sibirien i Ryssland. Den 29 mars 2005 noterades Bolaget på NGM Nordic Growth Market (NGM). Under 2006 förvärfvar Bolaget Kopylovskoye-, Artelj Lena-, Uzhunzhul- samt Kara-Beldyr fyndigheterna och efterföljande år inleds guldproduktion i Tardanfyndigheten. År 2008 inleds ett samarbete med det kanadensiska guldföretaget Centerra Gold avseende prospektering i Kara-Beldyr. Mot bakgrund av finanskrisen drabbas Bolaget under den senare delen av 2008 av ekonomiska svårigheter. Efter en strategisk översyn inleds processen för ett samgående med den ryska gruvkoncernen NMC. Inför samgåendet med NMC beslutade den extra bolagsstämman som hölls den 22 december 2008 att dela ut aktierna i dotterbolaget Kopylovskoye AB till aktieägarna. För varje innehavd aktie i Central Asia Gold erhöll aktieägarna en aktie i Kopylovskoye AB. Vid tillfället för beslutet förfogade Kopylovskoye AB över en fyndighet om 7,4 ton (244 000 oz) av fastställda guldreserver av klassificering C1 och C2. Anledningen till att den dåvarande styrelsen föreslog den extra bolagsstämman att dela ut aktierna i Kopylovskoye AB var att styrelsen ansåg att fyndigheten hade stor potential och att det då var logiskt att dela ut aktierna till de existerande aktieägarna i Central Asia Gold istället för att inklu-

dera dotterbolaget i samgåendet med NMC. I mars 2009 slutförs samgåendet med NMC via en apportemission, vilket resulterar i att Central Asia Gold blir moderbolag till en större grupp av ryska guldproducerande dotterbolag. Samgåendet medför även att de tidigare ägarna av NMC, framförallt den amerikanske entreprenören Preston Haskell, blir huvudägare i Central Asia Gold. Bolaget utser även en ny ledningsgrupp med Preston Haskell som verkställande direktör.

Ny strategisk inriktning

Styrelsen i Central Asia Gold har antagit en ny strategi för de kommande åren, där Bolaget kommer fokusera på att utvinna och utveckla sina befintliga malmfyndigheter, istället för att koncentrera resurser och utvinna guld från alluviala fyndigheter. Detta skall ske i kombination med en systematisk prospektering av Bolagets befintliga licensområden med målet att öka Bolagets guldreserver.

Bakgrunden till skiftet av produktionsfokus är att alluvial utvinning är säsongberoende och resursintensiv samtidigt som metoden är svårprognostiserad i fråga om mängden guld per processad volym. Malmbrytning är en mer förutsägbar metod som skapar en stabilitet i produktionen. Avvecklingen av den alluviala fyndigheten Artelj Tyva har redan inletts samtidigt som en omfattande analys av Bolagets övriga alluviala tillgångar pågår. Dessa tillgångar kan i framtiden komma att säljas, dock kommer guldproduktionen i dessa enheter att fortgå så länge den är lönsam.

Den nya strategin inkluderar uppbyggandet av en lakningsanläggning med en årlig produktionskapacitet om 1 200 kg (39 000 oz) guld vid fyndigheten i Tardan samt en utbyggnad av lakningsanläggningen i Solcocon. Detta skall ske i kombination med prospektering och utvärdering av Bolagets befintliga licensområden samtidigt som Bolaget löpande kommer att utvärdera förvärvsmöjligheter.

Produktion

Som ett led i Central Asia Golds nya strategi kommer produktionsfokus att koncentreras på att öka malmbrytning i Bolagets befintliga malmfyndigheter. Via produktion och försäljning av guld genereras kassaflöde och intäkter som sedan kan användas för att vidareutveckla tillgångarna. Under 2009 processade Bolaget omkring 20 000 ton malmtonnage från gruvfälten och 935 000 kubikmeter guldsand från

Viktiga händelser i Central Asia Golds historia

År	Händelser	År	Händelser
2004	Bolaget bildas	2008	Central Asia Gold inleder ett samarbete med det kanadensiska bolaget Centerra Gold avseende prospektering i Kara-Beldyr. Efter en strategisk översyn inleds processen för ett samgående med NMC-bolagen. Aktierna i Kopylovskoye AB delas ut till ägarna.
2005	Bolaget noteras på handelsplatsen Nordic Growth Market (NGM) i Sverige.	2009	Under mars månad slutförs samgåendet med NMC via apportemission, vilket resulterar i att Central Asia Gold blir moderbolag till en större grupp ryska produktions- och prospekteringsbolag.
2006	Under året förvärfvar Central Asia Gold Kopylovskoye, Artelj Lena, Uzhunzhul och Karabel-Dyr fyndigheterna. Provdrift i processanläggningen i Tardan slutförs.		
2007	Guldproduktion i Tardan inleds		



de alluviala fyndigheterna. Totalt sålde Bolaget 666 kg (21 400 oz) guld föregående år, varav 118 kg (3 800 oz) från gruvor och resterande 548 kg (17 600 oz) från den alluviala produktionen. Under det första kvartalet 2010 såldes 63 kg (2 000 oz) från gruvutvinning. Produktion av guld sker idag i lakningsanläggningar i Tardan och Solcocon medan alluvial utvinning (utvinning av guld från flodsandsbäddar) sker via de tre dotterbolagen Artelj Tyva, Artelj Lena samt Gold Borzia. Att produktionen under det första kvartalet 2010 endast hänförs till gruvutvinning beror på att alluvial utvinning är säsongsberoende och därav är förlagd till sommarhalvåret.

Lakningsanläggningen i Tardan

Under föregående år genomfördes studier av Tardanfyndighetens reserver. Baserat på resultaten av studierna togs beslutet att bygga en lakningsanläggning med en kapacitet på 400 000 ton malm per år samt engravitationsanläggning för högradigmalm. Produktionsanläggningen kommer då full drift uppnås, vilket förväntas ske i början av 2011, att uppnå en produktion om cirka 1 200 kg (39 000 oz) guld per år. Fram

till dess att lakningsanläggningen står klar kommer Central Asia Gold att producera guld i den befintliga anläggningen.

Under det första kvartalet 2010 producerade Bolaget 67,7 kg (2 200 oz) guld från anläggningen i Tardan. Produktionsvolymerna förväntas uppgå till samma nivå under april och maj månad varefter anläggningens gruv- och krossutrustning kommer att användas för att förbereda malm för provkörning i lakningsanläggningen.

Konstruktionsarbetet för lakningsanläggningen inleddes under januari månad 2010 och anläggningens placering har nu godkänts av myndigheterna. Vidare har de hydrologiska och miljömässiga studierna avslutats och gruv- och anläggningskonstruktionen har färdigställts till 60 procent.

Lakningsanläggningen i Solcocon

Under större delen av 2009 var lakningsarbeten. Mot bakgrund av Central Asia Golds prospekteringsaktiviteter i området och de nyupptäckta malmkroppar som har identifierats i den närliggande fyndigheten Bogomolovskoe har Bolaget beslutat om att återuppta och utveckla driften av lakningsanläggningen i Solcocon. Under 2010 kommer nya krossnings-, granulerings-, och absorptionsenheter att installeras vilket kommer att förbättra driften och öka kapaciteten av anläggningen. Målsättningen är att nå en årlig produktionskapacitet om 250 kg (8 000 oz) guld. En utbyggnadsplan för gruvdriften har godkänts av myndigheterna och under det första kvartalet 2010 har krossar, siktar och bandtransportörer reparerats. Vidare har en värmekrets för lakningsvätska installerats för att möjliggöra drift under vintertid. Lakningsanläggningen kommer att börja producera guld från gamla upplag under mitten av maj 2010 medan ny malmbrytning kommer att inledas under juni månad 2010.

Alluvial guldproduktion

Alluvial guldproduktion sker i Central Asia Golds tre dotterbolag Artelj Tyva, Artelj Lena samt Gold Borzia. Produktionen är väldigt säsongsberoende då det åtgår mycket vatten för att separera guld från sand vilket medför att inget alluvialt guld kan produceras under vintertid i Ryssland.

Under det första kvartalet av varje verksamhetsår pågår visst underhållsarbete av befintlig utrustning för att därefter övergå till schakt-



ningsarbeten under april och maj månad då tjälen har gått ur marken. Guldsepareringen inleds under maj månad varefter efterföljande fyra till fem månader ägnas åt produktion. Artel Lenas maskinpark utgörs av bland annat bulldozrar, grävmaskiner, frontlastare och transportbilar. Licenserna i Artel Lena uppgår till ett tjugotal och avser både prospektering och produktion. Guldhalt i de alluviala reserverna uppgår till i genomsnitt ett gram per kubikmeter. Artelj Tyva förvärvades i slutet av 2005 och bedriver alluvial produktion i Tyvaregionen.

Under 2010 kommer två nya fyndigheter att utvecklas vid Artelj Lena samtidigt som verksamheten vid Artelj Tyva kommer att avvecklas. Utrustningen från avvecklingen kommer att säljas och i viss mån flyttas till Tardanfyndigheten. De registrerade guldreserverna enligt klassificering C1 och C2 uppgår till 2,1 ton (67 500 oz), 3,9 ton (125 400 oz) och 2,4 ton (77 000 oz) för Artelj Tyva, Artelj Lena respektive Gold Borzia.

Prospektering

Central Asia Golds prospekteringsarbete syftar dels till att finna nya brytvärda malmfyndigheter och dels till att fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning av en redan påvisad gruv- eller alluvialfyndighet. Via nya fyndigheter av guld ökar Bolagets guldreserver och därmed värdet av Bolagets licenser. Prospekteringsaktiviteterna utgörs bland annat av borrhål, geokemiska och magnetiska kartläggningar samt analyser i laboratorier. Bolagets målsättning är att uppnå minst 64 ton (2 Moz) guld av utvinningsbara reserver. Idag har Bolaget ett flertal prospekteringslicenser i bland annat Tyva, Zabaikalsk, Khakassien och Irkutskregionerna i Ryssland.

Tardan

Tardanfältet är ett 540 km² stort prospekterings- och gruvlicensområde i republiken Tyva. Guldmineraliseringarna i licensområdet består av skarnmineraliseringar och metasomatiska bergarter. Skarnkropparna är belägna i en kontaktzon mellan granodiorit av tidig paleozoisk ålder och kalksten från den kambriska periodens mellersta del. En initial prospektering av Tardanfyndigheten ägde rum mellan 1965 och 1979 varefter en reservberäkning av fyndigheten genomfördes under perioden 2004 till 2008 som huvudsakligen inriktades på större malmkroppar vilket resulterade i att fyndigheten omdefinierades. Under hösten 2008 gjordes en reservberäkning av den ryska mineralreservkommittén TKZ vilket ledde till att 16 olika malmkroppar och malmzoner kunde inräknas till fyndigheten.

Central Asia Gold utför för närvarande ett prospekteringsarbete fokuserat på att identifiera nya guldreserver i licensområdet. Under det första kvartalet 2010 har bland annat 1 154 geokemiska prover från Tardanfältet analyserats av Stewart Lab i Moskva vilket resulterat i att tre guldanomolier har identifierats.

Per den 31 mars 2010 omfattade guldreserverna i Tardan omkring två miljoner ton malm med en guldhalt på i genomsnitt fyra gram per ton vilket motsvarar en guldreserv på cirka 7,6 ton (244 000 oz) av klassificering C1 och C2. De prognostiserade guldreserverna av klassificering P1 och P2 uppgår idag till 22 ton (707 000 oz).

Staroverinskaya

Staroverinskaya är ett 220 km² stort prospekterings- och gruvlicensblock i Zabaikalsk regionen. I licensblocket ingår de två gruvfyndighe-





terna Bogomolskoye och Kozlovskoye samt den alluviala fyndigheten Gold Borzia. Under 2009 har borrhning av potentiella områden i Bogomolskoyefyndigheten genomförts vilket resulterat i att två malmkroppar av oxiderad guldmalm påträffats. Vidare har fynd gjorts i Kozlovskoye vilka förväntas uppgå till 9,5 ton (305 000 oz) av klassificering C2.

Pågående prospekteringsarbete i Staroverinskaya fokuseras på att identifiera malmkroppar som kan brytas i dagbrott vid Central Asia Golds lakningsanläggning i Solcocon. Under det första kvartalet 2010 har diamanthörning påbörjats i ett flertal malmkroppar och det fortsatta prospekteringsprogrammet omfattar bland annat 3 000 meter borrhning. Vidare har avtal ingåtts med det statsägda prospekteringsbolaget Chitageologorazvedka som kommer upprätta en omfattande geologisk rapport över licensområdet och beräkna de befintliga guldreserverna av klassificering P1 och de alluviala reserverna av klassificering C1 och C2. Rapporten förväntas bli färdigställd under det sista kvartalet 2010 och kommer ligga till grund för Bolagets framtida prospektering i Staroverinskaya.

Sammantaget uppgår de prognostiserade guldreserverna av klass P1 och P2 till 132 ton (4 244 Koz) för licensblocket Staroverinskaya medan registrerade guldreserver av klass C1 och C2 uppgår till 2,4 ton (77 000 oz) vid Gold Borzia fyndigheten och 7,6 ton (244 000 oz) vid Bogomolskoye-fyndigheten.

Kara-Beldyr

Kara-Beldyr är ett 34 km² stort prospekterings- och gruvlicensområde i den östra delen av republiken Tyva intill floden Kaa-Cheem, cirka 170 km från huvudstaden Kyzyl. Guldmineraliseringarna i Kara-Beldyr är lokaliserade i anslutning till den sydostliga delen av en zon med alluvialt guld. Själva området med mineraliseringar upptar en yta om åtta km² och är relaterade till en intrusiv tonalit av tidig kambrisk ålder. Suprakrustalbergarterna inom området utgörs av terrestriska vulkaniteter och kalkiga sediment av eokambrisk till underkambrisk ålder. Skarnbergarter uppträder dels inom den intrusiva tonaliteten och dels inom de kalkiga sedimenten. Guldförekomsterna i Kara-Beldyr är fördelade till Gordejevskoye och Ezen.

Central Asia Gold har ingått ett avtal med Centerra Gold Inc. avseende prospektering i Kara-Beldyrområdet. Enligt avtalet skall, i huvudsak, Centerra Gold Inc. ha rätt att förvärva aktier i ett nybildat joint venture-bolag i utbyte en investering om 6,5 MUSD i form av prospekteringskostnader i licensområdet. Centerra Gold är enligt avtalet ope-

ratör av prospekteringsverksamheten fram tills dess då investeringen har fullgjorts. Under 2009 genomförde Centerra Gold en diamanthörning om 2 800 meter vilket resulterade i upptäckten av en 1 600 meter sammanhängande zon av guldmineraliseringar.

De prognostiserade guldreserverna av klassificering P1 och P2 i Kara-Beldyr uppgår idag till omkring 44 ton (1 415 Koz).

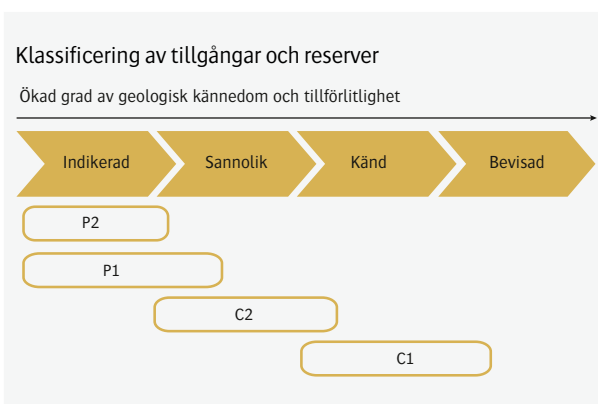
Uzhunzhul

Uzhunzhul är ett 134 km² stort prospekterings- och licensområde i republiken Khakassien, cirka 80 km från huvudstaden Abakan. Central Asia Gold förvärvade licensen via en publik auktion hösten 2006. Området är beläget i en känd gruvregion som redan under 1800-talet började producera guld alluvialt. Därutöver har regionen mycket god infrastruktur och klimatet är relativt mildt. I licensen ingår mineraliseringarna Yurkovsky och Karbayskoye samt prospekteringsområdena Perevalny och Paraspan. Vid tidpunkten för förvärvet uppgick de prognostiserade guldreserverna i området till 16 ton (508 000 oz) av klassificering P1 och P2. Reserverna har efter förvärvet kommit att justerats till följd av Bolagets prospekteringsarbete i området och uppgår idag till 26 ton (836 000 oz). Under det första kvartalet 2010 har 2 870 geokemiska prover analyserats på Alex Stewart Lab i Moskva och resultaten har bekräftat Yurkovsky- och Paraspanfyndigheterna.

Guldreserver

Mineraltillgångar och guldreserver enligt internationell klassificering delas in i antingen bevisad, känd, sannolik eller indikerad. Central Asia Gold redovisar fyndigheter enligt ryska geologiska standards. Dessa standards innebär att minerallicensinnehavare i Ryssland i slutet av den inledande prospekteringsperioden av en gruvlicens måste genomgå en malmklassificeringsprövning hos den ryska statliga reservkommittén GKZ. Malmklassificering görs oftast en gång varefter den vid behov uppdateras. Klassificeringen i Ryssland går till på liknande sätt oavsett om det avser ädelmetaller, basmetaller eller olja. Ryska standards använder klassifikationerna C1 och C2 samt P1 och P2. Det som främst skiljer de ryska klassificeringarna från de internationella är tätheten mellan borrhningar. C1 och C2 klassificeras som registrerade guldreserver enligt rysk standard. P1 och P2 klassificeras som prognostiserade reserver och används för att kvantifiera potentialen av ett område som är uppskattade med begränsad data. I figuren på nästkommande sida presenteras en jämförelse mellan den internationella- och ryska standarden. Central Asia Golds registrerade guldreserver enligt rysk

standard uppgår per den 31 mars 2010 till omkring 24 ton (760 000 oz) och de prognostiserade reserverna uppgår till 226 ton (7 266 Koz). I tabellen nedan presenteras Central Asia Golds guldreserver för respektive dotterbolag samt den totala guldförsäljningen under 2009.



Källa: SRK Consulting

Guldreserver

Bolag	Alluvialt/Malm	C1	C2	C1 + C2	P1 + P2	Guld-försäljning i kg
Tardan Gold	Malm	5,7	1,9	7,6	22,0	90
Kara-Beldyr	Malm	-	-	-	44,0	-
Uzhunzhul	Malm	-	-	-	26,0	-
Artelj Tyva	Alluvialt	2,1	-	2,1	-	77
Artelj Lena	Alluvialt	2,4	1,5	3,9	2,0	267
GRE (Staroverinskaya)		-	-	-	132,0	-
Gold Borzia*	Alluvialt	0,7	1,7	2,4	-	204
Bogomolovskoye*	Malm	0,7	6,9	7,6	-	28
Kozlovskoye*	Malm	-	-	-	-	-
Totalt		11,6	12,0	23,6	226,0	666

* Enheterna är del av GRE (Staroverinskaya)

Miljöpolicy

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

Naturen i republiken Tyva, i synnerhet i området kring Tardanfyndigheten, 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 samt uppfylla alla miljökrav som ställs.

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

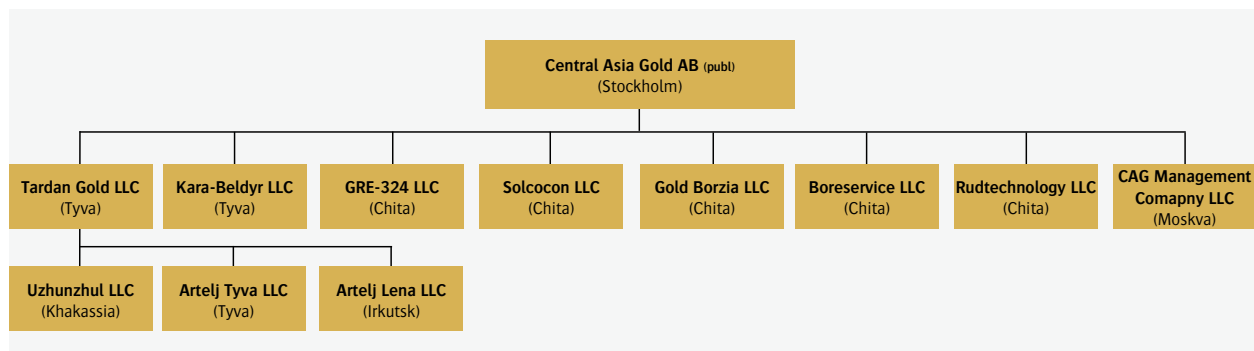
Central Asia Gold avser sköta alla sina miljöåtaganden på ett föredömligt vis.

Legal Struktur

Central Asia Gold AB (publ), med organisationsnummer 556659-4833 och säte i Stockholm, är moderbolag i en koncern som utgörs av elva ryska dotterbolag av bolagstypen Limited Liability Company ("LLC"). Samtliga bolag är helägda, förutom Artelj Lena som ägs till 95 procent. Tre av bolagen ägs indirekt via det helägda dotterbolaget Tardan Gold. Verksamheten bedrivs på dotterbolagsnivå och omfattar produktion och prospektering av guld i huvudsakligen Tyva-, Tchita- och Irkutsk-regionerna i Ryssland. Den legala strukturen sammanfattas i figuren nedan.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per den 31 mars 2010 till 651 personer.



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2007, 2008 och 2009 samt för delårsperioderna som avslutades den 31 mars 2009 och 2010 är hämtade ur Bolagets räkenskaper. Till följd av Central Asia Golds förvärv av samtliga utestående aktier i NMC-bolagen 2009 fick de före detta ägarna till NMC-bolagen, Bertil Holdings Limited och Greypson Investments Limited, kontroll över Central Asia Gold och förvärvet är därför redovisat som ett omvänt förvärv. Jämförelsetal för 2008 består därför av den historiska finansiella informationen av de förvärvade NMC-bolagen i enlighet med så som redovisas i Bolagets årsredovisning för 2009. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utveck-

lingen", Central Asia Golds delårsrapport för perioden 2010-01-01 till 2010-03-31, som återfinns senare i Prospektet samt Bolagets reviderade årsredovisningar med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning. Årsredovisningarna och delårsrapporterna som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt IFRS. Bolagets revisor har granskat årsredovisningarna. Den senaste delårsrapporten för perioden 2010-01-01 till 2010-03-31 samt tidigare delårsrapport för perioden 2009-01-01 till 2009-03-31 har ej varit föremål för granskning eller revision av Bolagets revisor. Nedanstående finansiella information har inte varit föremål för revision eller granskning av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning

Belopp i KSEK	2010-01-01 – 2010-03-31	2009-01-01 – 2009-03-31	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
Nettoomsättning	16 095	320	155 800	46 973	180 877
Aktiverat arbete för egen räkning	2 712	1 281	10 750	35 738	43 255
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	11 298	1 680	3 099	-7 487	6 973
Övriga rörelseintäkter	66	233	1 649	21 740	492
Upplösning av negativ goodwill	–	201 261	195 396		
Summa rörelseintäkter	30 171	204 775	366 694	96 965	231 597
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-17 717	-4 041	-124 679	-96 863	-115 052
Personalkostnader	-11 389	-4 333	-55 745	-29 805	-106 275
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7 638	-3 661	-22 812	-7 224	-35 518
Nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–	–	-392	–	–
Summa rörelsekostnader	-36 744	-12 035	-203 628	-133 892	-256 845
Rörelseresultat	-6 573	192 740	163 066	-36 928	-25 248
Finansiella poster	9 310	-15 186	-23 484	-33 795	34 228
Resultat efter finansiella poster	2 737	177 554	139 582	-70 723	8 980
Skatt på periodens resultat	-8 226	4 368	2 707	13 355	-11 669
Periodens resultat	-5 488	181 922	142 289	-57 368	-2 689
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-5 380	181 945	142 213	-57 368	-5 766
Minoriteten	-108	-23	76	–	3077

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Gruvrättigheter och prospekteringskostnader	145 614	142 036	149 218	35 935	213 535
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	37 588	45 005	38 583	4 809	65 641
Maskiner, tekniska anläggningar och inventarier	56 627	67 800	58 125	43 859	98 371
Pågående konstruktionsarbeten	4 529	5 423	4 649	–	11 870
	98 744	118 228	101 357	48 668	175 882
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra värdepappersinnehav	499	495	484	13	386
Andra långfristiga fordringar	–	13 163	–	–	31 554
Uppskjuten skattefordran	30 862	27 580	37 117	15 124	20 376
	31 361	41 238	37 601	15 137	52 316
Summa anläggningstillgångar	275 719	301 502	288 176	99 740	441 733
Omsättningstillgångar					
Varulager	108 033	97 855	85 426	17 831	26 848
Kundfordringar	3 123	19 027	2 480	18 470	11 227
Kortfristig utlåning	1 033	3 244	1 468	1 115	–
Övriga kortfristiga fordringar	34 393	36 526	36 795	21 647	49 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 941	12 867	4 086	721	15 731
Likvida medel	5 056	8 608	22 732	144	69 843
	163 579	178 127	152 987	59 928	172 680
SUMMA TILLGÅNGAR	439 298	479 629	441 163	159 668	614 413
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	176 531	176 531	176 531	106 125	82 442
Övrigt tillskjutit kapital	–66 031	–66 031	–66 031	–104 125	332 359
Andra reserver	–1 007	4 957	4 915	1 303	–8 886
Balanserat resultat	74 929	118 737	79 005	–63 208	–14 410
	184 422	234 194	194 420	–60 277	391 505
Minoritetsintresse	1 574	1 456	1 681	–	51 324
	185 996	235 650	196 101	–60 277	442 829
Långfristiga skulder					
Uppskjuten skatteskuld	40 404	30 869	39 933	1 759	15 347
Avsättningar	5 607	1 337	5 228	60	42 042
Långfristiga lån	88 732	102 251	91 682	162 277	–
Övriga långfristiga skulder	977	2 225	4 051	–	27 512
	135 720	136 682	140 894	164 096	84 901
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	20 262	43 545	21 080	25 074	42 511
Skatteskulder	7 060	7 659	9 964	5 782	7 106
Kortfristiga lån	77 961	16 451	62 067	16 028	–
Övriga kortfristiga skulder	7 068	29 451	1 722	5 063	31 355
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 231	10 191	9 335	3 902	5 711
	117 582	107 297	104 168	55 849	86 683
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	439 298	479 629	441 163	159 668	614 413

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	2010-01-01 – 2010-03-31	2009-01-01 – 2009-03-31	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-6 572	192 740	163 459	-36 928	-25 248
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	7 638	-197 600	-172 584	7 216	35 518
Erhållen ränta / Finansiella intäkter	-	16	16	-	7257
Betald ränta / Finansiella kostnader	-198	-177	-1 964	-274	-1962
Betald inkomstskatt	-	-1	-328	-1 127	-681
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	868	-5 022	-11 400	-31 113	14 884
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av varulager	-22 607	2 081	15 041	26 869	-2 948
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-5 660	-4 950	34 459	-15 545	27 864
Minskning(-)/ökning(+)-av skulder	-526	-1 503	-33 512	25 011	-36 657
Summa förändring rörelsekapital	-28 793	-4 372	15 988	36 335	-11 741
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 925	-9 394	4 586	5 222	3 143
Investeringsverksamheten					
Aktieägartillskott	-	-	-	1 584	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-989	-1 293	-10 750	-39 680	-36 634
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-73	-1 281	-80	-17 521	-89 543
Förvärv av dotterbolag	-	-	7 885	-	-39 226
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 059	-2 574	-2 945	-55 617	-165 403
Finansieringsverksamheten					
Nyemission, justerad med nyemissionskostnader	-	26 763	-	-	148 555
Upptagna lån	15 465	813	55 690	53 745	32 705
Amortering av lån	-1 673	-7 090	-28 862	-6 522	-
Utlåning	-2 483	-	-6 070	-991	-2902
Återbetalning av utlåning	-	-	264	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	215	-	-	-28 568
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 309	20 701	21 022	46 232	149 790
Periodens kassaflöde	-17 675	8 733	22 662	-4 163	-12 470
Likvida medel vid periodens början	22 732	144	144	4 431	81 947
Kursdifferens i likvida medel	0	-269	-75	-124	366
Likvida medel vid periodens slut	5 057	8 608	22 732	144	69 843

Nyckeltal för Koncernen

	2010-01-01 – 2010-03-31	2009-01-01 – 2009-03-31	2009-01-01 – 2009-12-31	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31
Marginaler					
Rörelsemarginal, %	Neg	94,1%	44,5%	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	9,1%	86,7%	38,1%	Neg	3,9%
Avkastningsmått					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,8%	84,7%	72,3%	Neg	2,7%
Avkastning på eget kapital, %	Neg	207%	210%	Neg	Neg
Kapitalstruktur					
Sysselsatt kapital, KSEK	336 923	365 021	336 695	118 028	490 465
Eget kapital, KSEK	185 996	235 650	196 101	–60 277	442 829
Räntebärande nettoskuld, KSEK	145 871	120 763	117 862	178 161	–22 207
Räntetäckningsgrad, ggr	0,64	Neg	Neg	3,09	Neg
Räntebärande skulder, KSEK	150 927	129 371	140 594	178 305	47 636
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,05	0,00	0,69	0,15	0,45
Nettoskulsättningsgrad, %	78,4%	51,2%	60,1%	–295,6%	–5,0%
Soliditet, %	42,3%	49,1%	44,5%	–37,8%	72,1%
Balansomslutning, KSEK	439 298	479 629	441 163	159 668	614 413
Investeringar					
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, KSEK	1 059	2 574	2 945	55 617	165 403
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut, st	17 653 125	17 653 125	17 653 125	15 000 000	412 210 070
Genomsnittligt antal aktier, st	17 653 125	15 825 417	17 202 457	15 000 000	405 677 654
Antal utestående optioner, st	2 500 000	2 500 000	2 500 000	0	0
Antal utestående aktier inkl. optioner som ger utspädningsseffekt, st	20 153 125	20 153 125	20 153 125	15 000 000	412 210 070
Eget kapital per aktie, SEK	10,54	13,35	11,11	neg	1,07
Resultat per aktie, SEK	Neg	11,50	8,27	Neg	Neg
Utdelning, SEK	–	–	–	–	–
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	16,20	24,00	12,90	32,00	1,22
Aktiekurs/Eget kapital per aktie, ggr	1,55	1,74	1,17	Neg	1,28
P/E-tal, ggr	Neg	2,09	1,56	Neg	Neg
P/S-tal, ggr	17,77	1 323,98	1,46	10,22	2,78
Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK	–1,64	–0,68	0,09	–3,36	–0,39
Medarbetare					
Medeltal anställda, st	529	1 310	932	459	1 199

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastningsmått

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Kapitalstruktur

Sysselsatt kapital, KSEK

Balansomslutningen minskat med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Eget kapital, KSEK

Eget kapital inklusive minoritet vid periodens slut.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder vid periodens slut.

Räntebärande nettoskuld, KSEK

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Kapitalomsättningshastighet, ggr

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoskuldssättningsgrad, %

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Investeringar

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, KSEK

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden. Periodens investeringar i anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

Data per aktie

Antal aktier, st

Antal utstående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Eget kapital per aktie, SEK

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

Resultat per aktie, SEK

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Aktiekurs/Eget kapital per aktie, ggr

Aktiekurs dividerat med eget kapital per aktie vid periodens slut.

P/E-tal, ggr

Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

P/S-tal, ggr

Aktiekurs dividerat med rörelsens intäkter per aktie.

Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK

Kassaflödet efter investeringar dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Medarbetare

Medeltal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda under perioden

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Central Asia Golds årsredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och i enlighet med Årsredovisningslagen samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell Rapportering Rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Resultaträkning

Intäkter

Central Asia Golds rörelseintäkter består av nettoomsättning, aktiverat arbete för egen räkning, förändring av varor under tillverkning och färdiga varor samt övriga rörelseintäkter. Under 2007 uppgick Bolagets rörelseintäkter till 231 597 KSEK. Nettoomsättningen uppgick till 180 877 KSEK, varav 160 967 KSEK avsåg guldförsäljning vilket motsvarande en försäljning om 1 075 kg (34 560 oz) guld samt ett realiserat guldpris om 693 USD per oz. Intäkterna från guldförsäljningen utgjorde 69,5 procent av Bolagets totala rörelseintäkter under året. Aktiverat arbete för egen räkning avser aktiverade prospekteringskostnader och uppgick under året till 43 255 KSEK.

Rörelseintäkterna för 2008 uppgick till 96 965 KSEK. Nettoomsättningen uppgick till 46 973 KSEK vilket motsvarande Bolagets totala intäkter från guldförsäljning under året och avsåg en såld volym om 276 kg (8 873 oz) guld och ett genomsnittligt erhållet guldpris om 803 USD per oz. Vidare hade Bolaget övriga rörelseintäkter under 2008 som uppgick till 21 740 KSEK samt aktiverat arbete för egen räkning om 35 738 KSEK.

För 2009 uppgick de totala rörelseintäkterna till 366 694 KSEK, varav nettoomsättningen uppgick till 155 800 KSEK och avsåg årets totala intäkter från guldförsäljningen. Guldförsäljningen utgjordes av en såld volym om 666 kg (21 411 oz) guld och ett realiserat guldpris om 951 USD per oz. Rörelseintäkterna för helåret 2009 påverkas dock av en engångspost om 195 396 KSEK avseende upplösning av negativ goodwill som uppstod vid det omvända förvärvet av NMC. Under den finansiella krisen hösten 2008 fick Bolaget akuta likviditetsbehov. Bolagets börsvärde var vid tillfället lågt i jämförelse med den långsiktiga värderingen av tillgångarna i Bolaget. På grund av denna situation uppstod en negativ goodwill.

Under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick Bolagets rörelseintäkter till 30 171 KSEK (204 775 KSEK) Skillnaden förklaras av den negativa goodwillpost som intäktsfördes under det första kvartalet 2009. Nettoomsättningen, som under perioden motsvarade Bolagets totala intäkter från guldförsäljningen, uppgick till 16 095 KSEK (320 KSEK).

Rörelsekostnader

Central Asia Golds rörelsekostnader avser övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Rörelsekostnaderna 2007 uppgick till 256 845 KSEK, varav personalkostnaderna uppgick till 106 275 KSEK, motsvarande 41,4 procent av Bolagets rörelsekostnader.

Under 2008 uppgick Bolagets rörelsekostnader till 133 892 KSEK, varav personalkostnaderna uppgick till 29 805 KSEK och övriga externa kostnader uppgick till 96 863 KSEK och utgjordes främst av bränsle- och projekteringskostnader.

För 2009 uppgick rörelsekostnaderna till 203 628 KSEK, varav övriga externa kostnader uppgick till 124 679 KSEK, motsvarande 61,2 procent av rörelsekostnaderna. De övriga externa kostnaderna var främst hänförliga till höga bränsle- och materialkostnader under året. Förändringen av rörelsekostnaderna från föregående år förklaras av att Bolaget vuxit till följd av samgåendet med NMC.

Under första kvartalet 2010 (2009) uppgick Bolagets rörelsekostnader till 36 743 KSEK (12 035 KSEK).

Av- och nedskrivningar

Bolagets avskrivningar avser avskrivning på materiella anläggningstillgångar, såsom byggnader, processanläggningar, maskiner och datorer och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, såsom gruvrättigheter och prospekteringskostnader.

Under 2007 uppgick avskrivningarna till 35 518 KSEK medan avskrivningarna under 2008 uppgick till 7 224 KSEK. Avskrivningarna under 2009 uppgick till 22 812 KSEK. Därutöver gjorde Bolaget en nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar 2009 om 391 KSEK, vilket var hänförligt till en diamantlicens som bedömts sakna kommersiellt värde.

Under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick avskrivningarna till 7 638 KSEK (3 661 KSEK).

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När en tillgångs avskrivningsbara belopp fastställts beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Avskrivning på immateriella anläggningstillgångar sker enligt så kallad "unit of production cost", vilket innebär att avskrivning sker i samma takt som produktionen. Det innebär i Bolaget att bedömning görs av total förväntad produktion av guld från varje licensobjekt (gruva eller alluvial fyndighet) under licensobjektets förväntade ekonomiska livslängd. Därefter sker avskrivning varje period motsvarande periodens proportionella andel av total förväntad produktion.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet är direkt beroende av Bolagets rörelseintäkter, rörelsekostnader samt av- och nedskrivningar som beskrivs mer utförligt ovan.

Central Asia Golds rörelseresultat uppgick till -25 248 KSEK för 2007 motsvarande en rörelsemarginal om -10,9 procent. Försämringen av resultatet mellan 2007 och 2006 beror bland annat på ökade rörelsekostnader som inte stod i proportion till försäljningsökningen.

Bolagets rörelseresultat för 2008 uppgick till -36 928 KSEK, motsvarande en rörelsemarginal om -38,1 procent. Resultatet kan bland annat härledas till fortsatt höga rörelsekostnader med avseende på bränsle och material samtidigt som försäljningsvolymen varit låg.

Under 2009 förbättrades rörelseresultatet som uppgick till 163 066 KSEK vilket innebär en rörelsemarginal om 44,5 procent. Det bör dock noteras att rörelseresultatet för 2009 påverkades av en negativ goodwill om 195 396 KSEK. Vidare påverkades resultatet av förse-

ningar i produktion till följd av samgåendet med NMC samt att året karaktäriserades av mycket dåliga väderförhållanden.

För de tre första månaderna 2010 (2009) uppgick rörelseresultatet till -6 572 KSEK (192 740 KSEK), vilket motsvarar en rörelsemarginal om -21,8 procent (94,1 procent).

Finansiellt netto

Central Asia Golds finansiella netto består av ränteintäkter, räntekostnader, valutadifferenser samt resultat från försäljning av dotterbolag. Det finansiella nettot uppgick för 2007 till 34 228 KSEK och inkluderar en intäkt om 25 968 KSEK som hänförs till en försäljning om 25 procent av Bolagets dotterbolag Kopylovskoye AB.

Under 2008 uppgick det finansiella nettot till -33 795 KSEK. Det finansiella nettot påverkades negativt av stora valutadifferenser och höga räntekostnader under året.

Under 2009 uppgick det finansiella nettot till -23 484 KSEK. För det första kvartalet 2010 (2009) uppgick det finansiella nettot till 9 310 KSEK (-15 186 KSEK). Förändringen var huvudsakligen hänförlig till positiva valutadifferenser.

Resultat efter skatt

För 2007 uppgick resultat efter skatt till -2 689 KSEK. Under 2008 uppgick resultatet efter skatt till -57 368 KSEK. Resultat efter skatt uppgick 2009 till 142 289 KSEK. För de tre första månaderna 2010 (2009) uppgick resultat efter skatt till -5 488 KSEK (181 922 KSEK).

Balansräkning

Materiella anläggningstillgångar

Central Asia Golds materiella anläggningstillgångar avser byggnader och mark, maskiner, inventarier och tekniska anläggningar samt pågående konstruktionsarbeten. Avskrivning sker systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När en tillgångs avskrivningsbara belopp fastställts beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Bolagets materiella anläggningstillgångar per 31 december 2007 uppgick till 175 882 KSEK. Under året förvärvade Bolaget materiella anläggningstillgångar om 89 543 KSEK.

Per den 31 december 2008 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 48 668 KSEK och Bolagets investeringar under året uppgick till 17 521 KSEK.

Vid 2009 års utgång uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 101 357 KSEK. Under året förvärvades materiella anläggningstillgångar om 80 KSEK.

Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 98 744 KSEK (118 228 KSEK) och Bolagets förvärv under det första kvartalet uppgick till 73 KSEK (1 281 KSEK).

Immateriella anläggningstillgångar

Central Asia Golds immateriella anläggningstillgångar avser gruvarätigheter och prospekteringskostnader. Avskrivning sker enligt så kallad "unit of production cost", vilket innebär att avskrivning sker i samma takt som produktionen. Det innebär i Bolaget att bedömning görs av total förväntad produktion av guld från varje licensobjekt (gruva eller alluvial fyndighet) under licensobjektets förväntade ekonomiska livs-

längd. Därefter sker avskrivning varje period motsvarande periodens proportionella andel av total förväntad produktion.

Vid 2007 års utgång uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 213 535 KSEK, varav aktiverade prospekteringskostnader uppgick till 43 255 KSEK. Under året förvärvade Bolaget immateriella anläggningstillgångar om totalt 36 634 KSEK.

Bolagets immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2008 uppgick de till 35 935 KSEK, varav merparten avsåg aktiverade prospekteringskostnader under året. Bolagets förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 39 680 KSEK.

Per den sista december 2009 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 149 218 KSEK, varav 10 750 KSEK avsåg aktiverade prospekteringskostnader. Under 2009 förvärvade Bolaget immateriella anläggningstillgångar om 10 750 KSEK.

Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 145 614 KSEK (142 036 KSEK). Bolagets förvärv under det första kvartalet 2010 uppgick till 989 KSEK (1 293 KSEK).

Finansiella anläggningstillgångar

Central Asia Golds finansiella anläggningstillgångar består av andra värdepappersinnehav, andra långfristiga fordringar och uppskjuten skattefordran.

Per den 31 december 2007 uppgick de finansiella anläggningstillgångarna till 52 316 KSEK varav 20 376 KSEK avsåg uppskjuten skattefordran och 28 658 KSEK avsåg andra långfristiga fordringar som hänförs till en omklassificering av guld som ej utvinns i den gravimetriska fabriken.

De finansiella tillgångarna uppgick per den 31 december 2008 till 15 137 KSEK, varav 15 124 KSEK avsåg uppskjuten skattefordran.

Vid 2009 års utgång uppgick de finansiella anläggningstillgångarna till 37 601 KSEK där uppskjuten skattefordran uppgick till 37 117 KSEK.

De finansiella anläggningstillgångarna uppgick per den sista mars 2010 (2009) till 31 361 KSEK (41 238 KSEK).

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar innefattar varulager, kundfordringar, kortfristig utlåning, övriga kortfristiga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt likvida medel. Per den 31 december 2007 uppgick omsättningstillgångarna till 172 680 KSEK varav de två största posterna, likvida medel och övriga kortfristiga fordringar, uppgick till 69 843 KSEK respektive 49 031 KSEK, motsvarande 40,5 procent och 28,4 procent av omsättningstillgångarna.

Omsättningstillgångarna per den sista 31 december 2008 uppgick till 59 928 KSEK varav likvida medel uppgick till 144 KSEK, motsvarande 0,2 procent av omsättningstillgångarna.

Bolagets omsättningstillgångar per den 31 december 2009 uppgick till 152 987 KSEK. Av omsättningstillgångarna avsåg 22 732 KSEK likvida medel och 85 426 KSEK varulager, motsvarande 14,9 procent respektive 55,8 procent av omsättningstillgångarna.

Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick omsättningstillgångarna till 163 579 KSEK (178 127 KSEK), varav likvida medel uppgick till 5 056 KSEK (8 608 KSEK).

Eget Kapital

Vid utgången av räkenskapsåret 2007 uppgick det egna kapitalet inklusive minoritetsintresse till 442 829 KSEK, motsvarande en soliditet om 72,1 procent. Aktiekapitalet uppgick vid periodens början till 82 442 KSEK och under året tillfördes Bolaget 148 555 KSEK via nyemissioner.

Per den 31 december 2008 uppgick det egna kapitalet inklusive minoritetsintresse till -60 277, motsvarande en soliditet om -37,8 procent. Det negativa egna kapitalet förklaras främst av ett negativt resultat för året om -57 368 KSEK samt en korrigerig av en felaktigt redovisad licens som medfört en reduktion av gruvrättigheter och prospekteringskostnader om - 5 641 KSEK.

Bolagets egna kapital inklusive minoritetsintresse för 2009 uppgick till 196 101 KSEK, motsvarande en soliditet om 44,5 procent. Det egna kapitalet för helåret 2009 förklaras främst av ett positivt resultat som uppgick till 142 213 KSEK och ett aktiekapital om 176 531 KSEK.

Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick Bolagets egna kapital inklusive minoritetsintresse till 185 996 KSEK (235 650 KSEK), motsvarande en soliditet om 42,3 procent (49,1 procent).

Långfristiga skulder

Central Asia Golds långfristiga skulder avser uppskjuten skatteskuld, avsättningar, långfristiga lån och övriga långfristiga skulder. Per den 31 december 2007 uppgick de långfristiga skulderna till 84 901 KSEK, varav avsättningar utgjorde 42 042 KSEK eller 49,5 procent av de långfristiga skulderna. Vid 2007 års utgång uppgick övriga långfristiga skulder till 27 512 KSEK och avsåg upplåning i dotterbolagen Mars LLC och TKM LLC från oljebolaget STS-Service LLC som äger 50 procent av Mars LLC och 49 procent av TKM LLC.

De långfristiga skulderna uppgick per den 31 december 2008 till 164 096 KSEK varav 98,9 procent utgjordes av långfristiga lån. Per den sista december 2009 uppgick de långfristiga skulderna till 140 894 KSEK varav långfristiga lån utgjorde 91 682 KSEK eller 65,1 procent av de långfristiga skulderna.

Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick de långfristiga skulderna till 135 720 KSEK (136 682 KSEK).

Kortfristiga skulder

Bolagets kortfristiga skulder innefattar leverantörsskulder, skatteskulder, kortfristiga lån, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Per den 31 december 2007 uppgick de kortfristiga skulderna till 86 683 KSEK, varav leverantörsskulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 42 511 KSEK respektive 5 711 KSEK, motsvarande 49,0 procent respektive 5,9 procent av de kortfristiga skulderna.

De kortfristiga skulderna per den sista december 2008 uppgick till 55 849 KSEK, varav leverantörsskulder uppgick till 25 074 KSEK, motsvarande 44,9 procent av de kortfristiga skulderna.

Vid 2009 års utgång uppgick de kortfristiga skulderna till 104 168 KSEK, varav 62 067 KSEK avsåg kortfristiga lån, motsvarande 59,6 procent av de kortfristiga skulderna. Per den 31 mars 2010 (2009) uppgick de kortfristiga skulderna till 117 582 KSEK (107 297 KSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2007 uppgick till 3 143 KSEK där de största förändringarna under året var hänförliga till rörelsekapitalförändringar genom ökade fordringar och skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick till -165 403 KSEK, varav 39 226 KSEK avsåg förvärv av dotterbolaget Artelj Lena. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med 149 790 KSEK, vilket berodde på en nyemission om 148 555 KSEK samt upptagna lån om 32 705 KSEK. Sammantaget blev 2007 års kassaflöde negativt och uppgick till -12 470 KSEK.

För 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital till -31 113 KSEK, vilket främst hänförs till Bolagets negativa rörelseresultat för perioden som uppgick till -36 928 KSEK. Förändringarna i rörelsekapitalet om 36 335 KSEK påverkade dock kassaflödet från den löpande verksamheten positivt, som vid årets slut uppgick till 5 222 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med -55 617 KSEK vilket främst var hänförligt till förvärv av immateriella anläggningstillgångar om 39 680 KSEK. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten för 2008 var positivt och uppgick till 46 232 KSEK, varav 53 745 KSEK avsåg upptagna lån under perioden. 2008 års kassaflöde var negativt och uppgick till -4 163 KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2009 uppgick till 4 586 KSEK och påverkades positivt av förändringar i rörelsekapitalet om 15 988 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2009 uppgick till -2 945. Genom nya upptagna lån under 2009 blev kassaflödet positivt för helåret och uppgick vid periodens slut till 21 022 KSEK. Sammantaget blev årets kassaflöde positivt och uppgick till 22 662.

Kassaflödet under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick till -17 676 KSEK (8 733 KSEK).

Investeringar och förvärv

Investeringar i materiella anläggningstillgångar 2007 uppgick till 89 583 KSEK och avsåg främst maskiner, inventarier samt andra tekniska anläggningar. Under samma period förvärvade Bolaget immateriella anläggningstillgångar om 36 634 KSEK, som huvudsakligen avsåg aktiverade prospekteringskostnader under året. Vidare förvärvade Bolaget dotterbolaget Artelj Lena LLC för 39 226 KSEK.

För 2008 uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar till 17 521 KSEK och avsåg huvudsakligen maskiner, inventarier samt andra tekniska anläggningar. Bolagets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 39 680 KSEK, vilket främst var hänförligt till gruvrättigheter. Under 2008 förvärvade Bolaget inte något dotterbolag.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 80 KSEK och immateriella anläggningstillgångar om 10 750 KSEK för 2009. Vidare redovisar Bolaget en kassaflödespåverkanepost om 7 885 KSEK som hänförs till det omvända förvärvet av NMC 2009. Under det första kvartalet 2010 investerade Bolaget 989 KSEK respektive 73 KSEK i immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Investeringar och förvärv

Belopp i KSEK	2010-01-01 -2010-03-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-989	-10 750	-39 680	-36 634
Materiella anläggningstillgångar	-73	-80	-17 521	-89 583
Förvärv av dotterbolag	-	7 885	-	-39 226
Summa	-1 062	-2 945	-57 201	-165 443

Planerade investeringar

Förutom löpande investeringar och underhåll av bland annat maskin-parker och anläggningar så har Bolaget planerade investeringar som innefattar det pågående utvecklingsarbetet av lakningsanläggningarna i Tardan och Solcocon samt fortsatta prospekteringsaktiviteter i Bolagets licensområden.

Ställda säkerheter

Bolaget har vid tidpunkten för Prospektets avgivande två ställda pantar. En pant om 7 381 KSEK avser materiella anläggningstillgångar pantsatta för den ryska banken Sberbank som säkerhet för lån utgivet till dotterbolaget Tardan Gold. Vidare har Bolaget en ställd pant om 50 KSEK som avser kreditkort på moderbolagets bankkonton.

Finansiell ställning och rörelsekapital

Tabellerna nedan visar Bolagets kapitalstruktur samt nettoskuld-sättningsgrad per den 30 april 2010. Tabellerna har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Inga väsentliga förändringar har skett i Central Asia Golds finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 april 2010.

Eget kapital och skuldsättning

Belopp i KSEK	2010-04-30
Totala kortfristiga skulder	115 677
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet ¹	6 857
Utan garanti/borgen i säkerhet	108 820
Totala långfristiga skulder	86 455
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet ²	14 455
Utan garanti/borgen eller säkerhet	72 000
Eget kapital (exklusive balanserad förlust)	110 500
Aktiekapital	110 500
Reservfond	-
Andra reserver	-
Total kapitalisering (exklusive balanserad förlust)	312 632

¹ Avser kortfristig del av skuld avseende finansiell leasing, vilken säkerställts genom panträtt i de leasade tillgångarna. De leasade tillgångarna avser sju bulldozers som leasats av dotterbolaget Gold Borzia LLC.

² 7 582 KSEK avser långfristig del av skuld avseende finansiell leasing, vilken säkerställts genom panträtt i de leasade tillgångarna. De leasade tillgångarna avser sju bulldozers som leasats av dotterbolaget Gold Borzia LLC. Resterande 6 873 KSEK avser banklån av Tardan från Sberbank med materiella anläggningstillgångar som säkerhet.

Nettoskuld-sättning

Belopp i KSEK	2010-04-30
A) Kassa	24 900
B) Andra likvida medel	-
C) Kortfristiga finansiella planeringar	-
D) Likviditet A + B + C	24 900
E) Kortfristiga finansiella fordringar	1 015
F) Kortfristiga banklån	41 269
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H) Andra kortfristiga räntebärande skulder	74 408
I) Kortfristiga räntebärande skulder F + G + H	115 677
J) Netto kortfristiga skuldsättningar I + E + D	89 763
K) Långfristiga banklån	6 873
L) Utestående obligationslån	-
M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	79 581
N) Långfristig skuldsättning K + L + M	86 455
O) Nettoskuld-sättning N + J	176 218

Tendenser

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Central Asia Golds affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret, utöver vad som nämnts i detta Prospekt.

Finansiella resurser och rörelsekapital

Central Asia Golds tidigare finansieringsplan grundades på att Bolaget, utöver det kapital som beräknades genereras från rörelsen, genom nyemissioner samt via kortfristiga lån från Bolagets huvudägare tillika verkställande direktör Preston Haskell skulle tillföras erforderligt kapital fram till tidpunkten då Bolaget skulle vara kassaflödespositivt.

Likviden från den nyemission som genomfördes under 2008 har främst använts till att investera i olika produktions- och prospekteringsaktiviteter, men även till betalning av en utestående skuld om 3 MUSD som uppkom i samband med förvärvet av Kopylovskoye-fyndigheten samt för att täcka viss amortering av övriga rörelseskulder. Exempelvis har kapitalinsatser gått till att etablera förutsättningar för produktion via malmbrytning genom lakningsanläggningen vid Tardanfyndigheten samt finansierat det löpande prospekteringsarbetet för att öka Bolagets guldreserver. Under mars månad 2009 slutfördes samgåendet med den ryska gruvkoncernen NMC genom en apportemission, ett så kallat omvänt förvärv. Samgåendet, som har belastat Bolaget med externa kostnader för rådgivning med mera om cirka 8,9 MSEK, varav cirka 7 MSEK har aktiverats tillsammans med de förvärvade tillgångarna, säkerställde den konsoliderade verksamhetens

vidare finansiering av rörelsekapitalet såväl som de fortsatta investeringarna. Lånen från Preston Haskell via bolag har varit Bolagets huvudsakliga möjlighet till att mot rimliga villkor finansiera de underskott verksamheten genererat.

Rörelsekapital

Central Asia Golds likvida medel per den 30 april 2010 uppgick till 24,9 MSEK. Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven som Central Asia Gold har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med september 2010. För att möjliggöra traditionell bankfinansiering av expansionsinvesteringar och prospekteringsarbete bedömer styrelsen att det erfordras cirka 75 MSEK i tillgängliga medel för att möta rörelsekapitalbehovet och investeringsbehovet, utöver reduktion av befintliga skulder om cirka 150 MSEK. Årsstämman i Central Asia Gold har den 28 juni 2010 beslutat om en företrädesemission av aktier för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 226 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4 MSEK samt garantiersättning som kan komma att uppgå till maximalt 6,5 MSEK (för närmare information, då garantiersättning kan utgå i såväl likvida medel som nyemitterade aktier, vänligen se under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet).

Expansionen kräver fortsatta investeringsaktiviteter vid lakningsanläggningarna i Tardan och Solcocon för att möjliggöra ökad produktion av guld via malmbrytning. Expansionsarbetet kommer att möjliggöra en produktionsökning om cirka 50 procent under innevarande år, vilket totalt innebär en produktionsvolym om cirka 1 000 kg (32 000 oz)

guld. Bolaget avser vidare att öka befintliga guldreserver via prospektering och utvärdering av Bolagets stora licensområden. Som Bolagets huvudsakliga finansieringskälla sedan 2008 har Preston Haskell idag fordringar på Bolaget som ansamlat uppgår till cirka 126 MSEK, vilket har varit en förutsättning för Bolagets fortsatta drift. För att möjliggöra mer traditionell investeringsfinansiering genom banklån har styrelsen för avsikt att minska Bolagets skuldbörda, vilket sannolikt kommer ske genom att i Erbjudandet söka kvitta befintliga fordringar som Preston Haskell via bolag har på Bolaget. Kapitalinjektionen genom Erbjudandet är en förutsättning för att Central Asia Gold skall kunna möta det utsatta produktionsmålet för 2010, men även för att stärka balansräkningen genom att reducera befintliga lån och täcka Bolagets löpande förluster till dess att Bolaget genererar ett positivt kassaflöde. Erbjudandet är 100 procent garanterat genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för det behov Central Asia Gold har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande. Skulle kassaflödet inte utvecklas enligt styrelsens förväntningar får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission alternativt att ta upp ytterligare lånefinansiering. För det fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller ta upp nya lån kan Bolaget vara tvunget att dra ner på verksamheten alternativt sälja något av dotterbolagen.

Revision

Revisorerna har lämnat rena revisionsberättelser för hela den historiska finansiella perioden.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet

Enligt Central Asia Golds bolagsordning som antogs på årsstämman den 28 juni 2010 skall det emitterade aktiekapitalet utgöra lägst 150 000 000 SEK och högst 600 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 150 000 000 och högst 600 000 000. Aktierna kan utges till högst det antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktie äger lika rätt till andel av Bolagets eventuella överskott vid likvidation och samtliga aktier är fritt överlåtbara. Aktierna i Central Asia Gold är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Central Asia Golds aktiekapital uppgår till 176 531 250 SEK fördelat på 17 653 125 fullt emitterade och inbetalda aktier. Kvotvärdet per aktie är 10,0 SEK och samtliga aktier är av ett och samma slag. Vid fullteckning av Erbjudandet kommer det totala antalet utestående aktier att öka med 141 225 000 och uppgå till 158 878 125 stycken, envar med ett kvotvärde om 1,125 SEK, motsvarande ett aktiekapital om 178 737 891 SEK.

Aktiekapitalets förändring under perioden 1 januari 2007 till den 9 juli 2009

Under 2007 genomförde Central Asia Gold en nyemission samt en teckningsemission. Teckningskursen uppgick till 1,86 SEK per aktie för nyemissionen och 2,03 SEK per aktie för teckningsemissionen. Sammantaget ökade antalet utestående aktier under året med 46 013 147 aktier från 366 196 923 till 412 210 070 aktier och aktiekapitalet ökade med 9 202 629 SEK från 73 239 385 SEK till 82 442 014 SEK.

Nyemissioner och utnyttjande av teckningsoptioner under 2008 ökade aktiekapitalet med 23 682 986 SEK från 82 442 014 SEK till 106 125 000 SEK samt antal utestående aktier med 118 414 930 aktier från 412 210 070 till 530 625 000 aktier. I december 2008 genomfördes en minskning av aktiekapitalet om 9 593 750 SEK samt en apportemission vilket resulterade i att utgående aktiekapital 2009 uppgick till 176 531 250 SEK samt antal utestående aktier till 3 530 625 00. Apportemissionen som genomfördes under 2009 avsåg det omvända förvärvet av NMC-bolagen samma år.

Under mars månad 2009 gjordes en sammanläggning av Bolagets utestående aktier där varje 200 aktier omvandlades till en aktie vilket minskade antalet utestående aktier med 3 512 971 875 aktier från 3 530 625 000 aktier till 17 653 125 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Datum	Förändring antal aktier, st	Förändring av aktiekapital, SEK	Kvotvärde	Antal aktier efter förändring, st	Aktiekapital efter förändring, SEK
Bolagets bildande	2004-02-24	500 000	100 000,000	0,200	500 000	100 000,000
Nyemission	2004-07-13	2 000 000	400 000,000	0,200	2 500 000	500 000,000
Nyemission	2004-09-20	88 774	17 754,800	0,200	2 588 774	517 754,800
Nyemission (Apportemission)	2004-09-20	85 500 000	17 100 000,000	0,200	88 088 774	17 617 754,800
Nyemission	2004-11-15	50 000 000	10 000 000,000	0,200	138 088 774	27 617 754,800
Nyemission	2005-01-14	25 000 000	5 000 000,000	0,200	163 088 774	32 617 754,800
Nyemission	2005-06-20	36 000 000	7 200 000,000	0,200	199 088 774	39 817 754,800
Utnyttjande av teckningsoptioner	2005-07-12	36 756	7 351,200	0,200	199 125 530	39 825 106,000
Nyemission	2005-08-31	24 000 000	4 800 000,000	0,200	223 125 530	44 625 106,000
Utnyttjande av teckningsoptioner	2005-10-13	5 483 272	1 096 654,400	0,200	228 608 802	45 721 760,400
Utnyttjande av teckningsoptioner	2006-01-17	2 143 677	428 735,400	0,200	230 752 479	46 150 495,800
Utnyttjande av teckningsoptioner	2006-06-22	6 000 000	1 200 000,000	0,200	236 752 479	47 350 495,800
Nyemission (Kvittningsemission)	2006-06-09	54 444 444	10 888 888,800	0,200	291 196 923	58 239 384,600
Nyemission	2006-09-06	75 000 000	15 000 000,000	0,200	366 196 923	73 239 384,600
Nyemission	2007-01-23	36 000 000	7 200 000,000	0,200	402 196 923	80 439 384,600
Nyemission (Kvittningsemission)	2007-04-17	10 013 147	2 002 629,400	0,200	412 210 070	82 442 014,000
Nyemission	2008-05-21	117 774 304	23 554 860,800	0,200	529 984 374	105 996 874,800
Utnyttjande av teckningsoptioner	2008-10-03	135 388	27 077,600	0,200	530 119 762	106 023 952,400
Utnyttjande av teckningsoptioner	2008-11-04	7 314	1 462,800	0,200	530 127 076	106 025 415,200
Utnyttjande av teckningsoptioner	2008-12-11	660	132,000	0,200	530 127 736	106 025 547,200
Nyemission	2008-12-10	497 264	99 452,800	0,200	530 625 000	106 125 000,000
Minskning av aktiekapital	2008-12-22	0	-9 593 750,000	0,0500	530 625 000	26 531 250,000
Nyemission (Apportemission)	2008-12-22	3 000 000 000	150 000 000,000	0,0500	3 530 625 000	176 531 250,000
Sammanläggning av aktier	2009-03-12	-3 512 971 875	0,000	10,000	17 653 125	176 531 250,000
Minskning av aktiekapital i samband med Erbjudandet	2010-06-28	0	-156 671 484,375	1,125	17 653 125	19 859 765,625
Erbjudandet	2010-06-28	141 225 000	158 878 125,000	1,125	158 878 125	178 737 890,625

Kursutveckling och aktielikviditet

Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Central Asia Gold sedan den 30 juni 2009 till och med den 30 juni 2010. Sista betalkurs per den 30 juni 2010 var 14,10 SEK vilket gav ett totalt börsvärde på Central Asia Gold om cirka 249 MSEK. Under perioden från och med den 30 juni 2009 till den 30 juni 2010 omsattes totalt 1 986 262 aktier.



Ägarförhållanden

Central Asia Gold hade per den 30 juni 2010 totalt 4 112 aktieägare. De 16 största ägarna innehar tillsammans 92,57 procent av aktierna. Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot Preston Haskell äger aktier via Bertil Holdings Limited och styrelseordförande Lars Guldstrand äger aktier via Ellge Kapital i Stockholm AB. I nedanstående tabell redovisas de 16 största aktieägarna per den 30 juni 2010 och därefter kända förändringar.

Ägare	Antal aktier	Röstandel
Preston Haskell via bolag	11 235 000	63,64%
Greyson Investments Limited	3 609 302	20,45%
Carnegie ASA Oslo - Klienter	295 787	1,68%
AB Landå	245 142	1,39%
Royal Skandia Life	190 652	1,08%
Michail Malyarenko	161 837	0,92%
4 100, Victory	88 067	0,50%
Handelsbanken Institutional	79 204	0,45%
Connys Alltransporter AB	76 500	0,43%
Lars Guldstrand via bolag	64 800	0,37%
Gabi Hakim Invest AB	55 100	0,31%
BK Julius baer & Co Sweden Main AC	54 490	0,31%
Hansard International Ltd./M Banks	50 927	0,29%
Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget	48 416	0,27%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	47 480	0,27%
Six Sis AG, W8IMY	38 316	0,22%
Övriga	1 312 169	7,43%
Totalt	17 653 125	100,00%

Handelsplats och listbyte

Den 29 mars 2005 listades Central Asia Golds aktier på Nordic Growth Market (NGM). Aktierna är listade i svenska kronor och handlas under kortnamnet CAG med ISIN-kod SE0001338213. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Den 26 maj 2010 beslutade styrelsen för Central Asia Gold att i samband med Erbjudandet genomföra ett listbyte av Bolagets aktier till First North Premier. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser för Central Asia Gold är Mangold Fondkommission som är medlem vid och har avtal med NASDAQ OMX Stockholm AB. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. NASDAQ OMX Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel. Det är NASDAQ OMX Nordics övervakningsfunktion (Surveillance) som ansvarar för att kontrollera att både bolag och Certified Advisers lever upp till regelverket på First North. Surveillance övervakar även handeln på First North.

De bolag som är listade på First North Premier, vilket är ett segment inom First North, har åtagit sig att följa mer omfattande informationsregler och redovisningsregler än bolag som endast är listade på First North. För att tillhöra Premier-segmentet krävs att bolaget redovisningsmässigt tillämpar IFRS och publicerar minst en reviderad delårsrapport per år samt att motsvarande informationsregler som bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista tillämpar.

Sammanläggning av aktier

Ett av noteringskraven för att få aktier upptagna till handel på First North Premier är att aktiekursen vid noteringstillfället motsvarar minst 0,50 EUR (eller motsvarande kurs i SEK). Den 28 juni 2010 beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens förslag att en sammanläggning sker så att tio (10) aktier läggs samman till en (1) aktie och att styrelsen bemyndigas att fastställa avstämningsdag för och verkställa beslutet. Vidare skall nämnda bemyndigande vara villkorat av att en garant åtagit sig att tillföra aktieägare aktier så att inte någon aktieägare vid avstämningsdagen för sammanläggningen kommer att vara ägare till aktier som inte motsvarar ett helt antal nya aktier.

Handel på First North Premier

Första dag för handel i Central Asia Golds aktier på First North Premier beräknas till den 19 juli 2010. Handeln på First North Premier sker från och med februari 2010 i NASDAQ OMX Nordics nya handelssystem INET. Handeln sker, precis som i det tidigare handelssystemet SAXESS, elektroniskt och bedrivs kontinuerligt på samma sätt som för de börsnoterade företagen. Information om kurser, volym och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som informationen för börsnoterade företag offentliggörs. First North Premier har ett All-Share-index i svenska kronor. Vidare delas företagen in enligt den

internationella GICS klassificeringen (Global Industry Classification Standard), som redan används på NASDAQ OMX olika börser. Branschklassificeringen underlättar internationella jämförelser av företagen genom att tillhandahålla tydligt definierade och större jämförelsegrupper. Central Asia Golds aktie handlas idag, och kommer fortsättningsvis att handlas, under kortnamnet CAG och aktierna har ISIN-kod SE0001338213.

Likviditetsgaranti

Central Asia Gold har utsett Mangold Fondkommission till likviditetsgarant för Bolagets aktie från och med den 18 maj 2010. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Mangold Fondkommission säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt fyra procent. På vardera köp- och säljsidan skall Mangold Fondkommission säkerställa en volym motsvarande 10 000 SEK. För ändamålet har Mangold Fondkommission erhållit ett aktielån om 15 000 Central Asia Gold-aktier.

Anslutning till Euroclear Sweden

Central Asia Gold är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden (tidigare VPC AB), adress Box 7822, 103 97 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Utdelning och utdelningspolitik

Beslut om vinstutdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom försorg av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Central Asia Gold tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker

utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Central Asia Gold har hittills inte lämnat någon utdelning, med undantag för utdelning av aktier i bolaget Kopylovskoye AB beslutat vid extra bolagsstämma den 22 december 2008. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Förutom vad som anges nedan under rubriken "Teckningsoptioner" finns inga särskilda system eller incitamentsprogram för personalens förvärv av aktier eller liknande i Central Asia Gold.

Teckningsoptioner

Den 28 juni 2010 beslutade årsstämman att Central Asia Gold skall utge 10 650 000 teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget. Optionerna kommer att erbjudas till marknadsmässiga villkor och till ett marknadspris beräknat enligt den så kallade Black & Scholes-modellen per den 30 juli 2010. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Central Asia Gold. Teckning av teckningsoptionerna skall ske under perioden 5 augusti 2010 till och med 12 augusti 2010. Teckning av aktierna i enlighet med optionsvillkoren kan ske under tiden från och med den 1 augusti 2012 till och med den 31 augusti 2012. För varje ny aktie skall erläggas ett pris motsvarande den volymvägda genomsnittliga kursen på Bolagets aktie under perioden från och med 19 juli 2010 till och med 30 juli 2010 multiplicerat med ett komma fyrtiofyra (1,44) avrundat till närmaste jämmt tiotal öre varvid fem öre skall avrundas nedåt, dock skall teckningskursen aldrig understiga aktiens kvotvärde. Överteckning kan ej ske. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 11 981 250 SEK, motsvarande en utspädning om maximalt 6,7 procent. Syftet med teckningsoptionsprogrammet är att skapa incitament för att behålla kompetent personal inom Koncernen och även för att nuvarande nyckelpersoner och ledande befattningshavare skall ges tillfälle att bli delägare i Central Asia Gold.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Central Asia Golds styrelse består av sex personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av årsstämman i Bolaget den 28 juni 2010 redovisas nedan.

Styrelse



Lars Guldstrand (född 1957)
Styrelseordförande sedan 2009

Lars Guldstrand har varit engagerad i Central Asia Gold sedan 2009. Lars Guldstrand är svensk medborgare och innehar en MBA-examen från California Coast University i USA. Lars Guldstrand har mer än 25 års gedigen erfarenhet av internationellt ledarskap och investeringar inom telekom, media och teknologibranchen. Lars Guldstrand har även deltagit i så kallade turnarounds, företagsrekonstrueringar och M&A-aktiviteter inom ett flertal sektorer inklusive finans och Internet. Lars Guldstrand har tidigare haft olika ledande befattningar i ett flertal privatägda och publika bolag i såväl Europa som USA, bland annat som verkställande direktör för Eniro AB. Lars Guldstrand äger via bolag 64 800 aktier i Central Asia Gold, vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold är Lars Guldstrand 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. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Lars Guldstrand även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Centum Finance Services International AB	Ordförande
KMW Energi AB	Ordförande
Värmeland Teknik AB	Ordförande
Loxystem	Styrelseledamot
G life AB	Ordförande
Ellge Kapital i Stockholm AB	Styrelseledamot
GKL Growth Capital AB	Ordförande
GKL Growth Capital Holding AB	Ordförande
Peter Lindh Consulting AB	Styrelsesuppleant
Orron AB	Ordförande
Ecoenergy Scandinavia AB	Ordförande

Sedan den 1 januari 2005 har Lars Guldstrand varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Lokaldelen i Sverige AB	Ordförande, VD
Lokaldelen i Sverige Försäljning AB	Ordförande, VD
Paynova AB	Ordförande
Top Reach Aktiebolag	Ordförande
Monetar Pensionsförvaltning AB	Ordförande
Gamla Svenska Torget AB	Ordförande
Procumbus i Sverige AB	Styrelsesuppleant
European Directories SA Luxemburg	Ordförande
Eniro International	Ordförande, VD
British Telecom Directories	Styrelseledamot
Gule Sider A/S	Styrelseledamot
EDSA Holdings Sweden AB	Ordförande
Golden Pages Ltd	Styrelseledamot



Preston Haskell (född 1966)
Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2009

Preston Haskell är amerikansk medborgare och har en examen i ekonomi från University of Southern California i USA. Han har varit verksam som affärsman i Ryssland sedan 1990-talets början. Preston Haskell är bland annat styrelseledamot i Colliers International Ryssland och Ukraina samt ledamot i styrelsen för Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd och GKL Growth Capital. Preston Haskell äger via bolag 11 235 000 aktier och 1 872 500 teckningsoptioner i Central Asia Gold vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sina uppdrag i Central Asia Gold har Preston Haskell även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Colliers International Russia	Styrelseledamot
Colliers International Ukraine	Styrelseledamot
Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd.	Styrelseledamot
Golden Impala Limited	Ägare
Bertil Holdings Limited	Ägare
GKL Growth Capital AB	Styrelseledamot
Hamilton Co-invest Fund	Delägare
Continental Estate holding Limited	Delägare

Sedan den 1 januari 2005 har Preston Haskell inte avslutat några uppdrag.



Mike Nunn (född 1959)
Styrelseledamot sedan 2009

Mike Nunn är sydafrikansk medborgare och gruventreprenör och grundade Amari Holdings i syfte att dra affärsmässig nytta av sin erfarenhet och framgång i råvaruindustrin och sitt omfattande afrikanska affärsnätverk. Mike Nunn är en pionjär inom tanzanit-branschen globalt. Tanzanit är en ädelsten och 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. Mike 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 diamanprospekteringsbolag i Angola som framgångsrikt listades på AIM 2006 och sedan avyttrades till Petra Diamonds. Nunn konsoliderade en del av sina intressen i gruvindustrin i mitten av 2006 och skapade AMARI, ett Afrika-fokuserat gruv- och råvaruorienterat riskkapitalbolag, som nu har intressen i guld, platina, uran, mangan, nickel, kol och järnmalm. Mike Nunn är för närvarande arbetande styrelseordförande i AMARI och är baserad i Johannesburg, Sydafrika. Mike Nunn äger inte några aktier i Central Asia Gold vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Mike Nunn även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Amari Childrens Trust (ACT)	Vice ordförande, grundare
Amari Group of Companies	Ordförande, grundare
Amari Holdings Ltd	Styrelseledamot
Amari Properties 1 (Pty) Ltd	Styrelseledamot
Amari Properties 2 (Pty) Ltd	Styrelseledamot
Amari Resources Holdings Ltd	Ordförande
Amari Resources International Ltd	Styrelseledamot
Amarivest Ltd	Styrelseledamot
Cargold Ltd	Styrelseledamot

Sedan den 1 januari 2005 har Mike Nunn varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Merelani Mining Ltd	Grundare, VD
Tanzanite Marketing Council	Grundare, ordförande
TanzaniteOne Ltd	Grundare, VD
Tanzanite Foundation	Grundare, ordförande



Patrik Perenius (född 1951)
Styrelseledamot sedan 2004

Patrik Perenius är utbildad Bergsingenjör vid KTH och har under hela sitt yrkesverkssamma liv varit verksam i råvarubranschen. Patrik Perenius har en gedigen erfarenhet av oljebranschen efter många år på Svenska Petroleum Exploration, Norsk

Hydro UK, SECAB och Capital Oil. Patrik Perenius har också stor kunskap och erfarenhet från prospektering och gruvbrytning av metaller med uppdrag inom bland annat Wermland Guldbrytning, Aurex, Gexco med flera. Patrik Perenius äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande 3 500 aktier i Central Asia Gold. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Patrik Perenius följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Benchmark Oil & Gas AB	Styrelseledamot
Svenska Capital Oil AB	Styrelseledamot
Archelon Mineral AB	Ordförande
Capital Oil Resources Sweden AB	Styrelseledamot
Nordic Iron Ore AB	Styrelseledamot
Geotermica AB	Styrelseledamot
Resolution Energy RE AB	Styrelseordförande
Perenius Exploration (enskild firma)	Innehavare

Sedan den 1 januari 2005 har Patrik Perenius varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Drillcon AB	Styrelseledamot, Styrelsesuppleant
Yield AB	VD, Styrelsesuppleant
Svenska Capitol Oil AB	Styrelseledamot
Mineral Invest International MII AB (publ)	Ordförande
Capital Oil Resources Sweden AB	Styrelseledamot
Les Cinq Saisons Handelsbolag	Bolagsman
Kopylovskoye AB	Styrelsesuppleant



Alice Volgina (född 1966)
Styrelseledamot sedan 2009

Alice Volgina är rysk medborgare och innehar en examen som översättare i engelska och svenska från Moscow´s State University of Linguistics i Ryssland. Alice Volgina är sedan 1999 partner samt Finanschef i Preston Haskells 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 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. Alice Volgina äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inte några aktier i Central Asia Gold. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Alice Volgina följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Colliers International Russia	Ledande befattningshavare
Colliers FM	Delägare
Continental Estate Holding Limited	Delägare
Office Solutions	Delägare

Sedan den 1 januari 2005 har Alice Volgina inte avslutat några uppdrag.

Ledande befattningshavare



Preston Haskell
Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2009.

Se under "Styrelse"



Pavel Olishhevskiy (född 1973)
Operativ chef sedan 2009

Pavel Olishhevskiy är rysk medborgare och har en Masters utbildning inom Kemi (MS degree in Chemistry) från Georgetown University i Washington D.C., och som finansanalytiker (Chartered Financial Analyst, CFA) med gedigen erfarenhet inom gruvnäringen, senast ansvarig för uppbyggnaden av en gruvverksamhet inom fluroit-brytning. Pavel Olishhevskiy äger inga aktier i Central Asia Gold, vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Pavel Olishhevskiy inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av andra företag

Sedan den 1 januari 2005 har Pavel Olishhevskiy varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Buruktal Metallurgical Plant LLC	Ledande befattningshavare
Buruktal Nickel Deposit LLC	Ledande befattningshavare



Håkan Claesson (född 1964)
Ekonomichef sedan 2009

Håkan Claesson är svensk medborgare. Håkan har senast drivit eget konsultföretag inom ekonomiområdet. Håkan Claesson har bland annat varit ekonomichef och controller i bolag med omfattande internationell verksamhet som exempelvis Balco AB, IKEA International A/S och ABB Fläkt Industri AB. Håkan Claesson äger inga aktier i Central Asia Gold, vid tidpunkten för prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Central Asia Gold har Håkan Claesson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Håkan Claesson AB	Styrelseledamot, ägare
Ekonomikonsult Håkan Claesson AB	Styrelseledamot, ägare
IMS Specialstål AB	Ekonomichef
Ecoland Sverige AB	Styrelsesuppleant

Sedan den 1 januari 2005 har Håkan Claesson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Balco AB	Ekonomichef, vice VD

Revisorer

Martin Johansson (född 1967)

Vid årsstämman i Central Asia Gold den 28 juni 2010 omvaldes auktoriserade revisionsbyrån PriceWaterhouseCoopers AB. Johan Arpe avslutar sitt uppdrag som huvudansvarig revisor för Central Asia Gold och till ny huvudansvarig revisor utsågs Martin Johansson. Martin Johansson är auktoriserad revisor och är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

Övrig information

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har några familjerelationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan, å ena sidan, ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och, å andra sidan, deras privata intressen och/eller andra förpliktelser.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål sedan den 1 januari 2005. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har, utöver vad som angetts ovan, varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare sedan den 1 januari 2005.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har sedan den 1 januari 2005 varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot i styrelse eller ledande befattningshavare eller att på annat sätt idka näringsverksamhet sedan den 1 januari 2005.

Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare valts in i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning.

Samtliga i styrelsen och ledningen nås genom Bolagets adress som återfinns i slutet av Prospektet.

Ägar- och bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Central Asia Gold tillämpar i första hand svensk aktiebolagslag, men även de regler och rekommendationer som kommer att följa av Bolagets listning på First North Premier, inklusive god sed på aktie-marknaden. Dessutom följer Bolaget de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller sedan den 1 juli 2008 för samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Central Asia Gold har tillämpat Koden sedan den 1 juli 2008, med undantag för de avvikelser som beskrivs senare i avsnittet. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då behöver ange en förklaring till avvikelserna.

Koden behöver i dagsläget inte tillämpas för bolag listade på First North Premier. Den är således inte obligatorisk för Central Asia Gold efter att Bolaget listats på First North Premier. Styrelsen för Central Asia Gold avser att följa Koden i de delar som styrelsen anser relevant för Bolaget och dess aktieägare.

Styrning, ledning och kontroll av Central Asia Gold fördelas i enlighet med aktiebolagslagen mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören.

Bolagsstämma

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

För att kunna delta i beslut fordras att aktieägaren är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken på avstämningsdagen för bolagsstämman som infaller fem vardagar före stämman och att anmälan om deltagande gjorts till Bolaget enligt anvisningarna i kallelsen till stämman.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag skall godkännas av en högre andel av de på stämman företrädde aktierna och avgivna rösterna.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan begära detta hos Central Asia Golds styrelse genom att skicka meddelande till agm@centralasiagold.se. Adressen finns även publicerad på Central Asia Golds hemsida, www.centralasiagold.se.

Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av årsredovisning, utdelning, val av styrelseledamöter och i förekommande fall av revisorer, ersättning till styrelse och revisorer samt andra viktiga angelägenheter.

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns, om Central Asia Golds revisorer eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det.

Aktieägare har möjlighet att via e-post till agm@centralasiagold.se kommunicera med styrelsen avseende ärenden som rör stämman.

Årsstämman den 28 juni 2010

Vid Central Asia Golds årsstämma den 28 juni 2010 fastställdes styrelsens förslag till disposition av Bolagets resultat i enlighet med förvaltningsberättelsen.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag, att omval skulle ske av styrelseledamöterna Lars Guldstrand, Preston Haskell, Mike Nunn, Patric Perenius och Alice Volgina. Till styrelsens ordförande omvaldes Lars Guldstrand.

Vid årsstämman beslutades att arvodet skall utgå med 40 KSEK vardera för de oberoende styrelseledamöterna Patric Perenius och Mike Nunn. Till de övriga styrelseledamöterna, det vill säga Preston Haskell, Alice Volgina och Lars Guldstrand skall ersättning ej utgå. Revisorsarvode beslutades utgå enligt godkänd räkning. Stämman beslutade även om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och principer för utseende av valberedning. Ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2009 beviljades för Bolagets styrelseordförande Lars Guldstrand och styrelseledamöterna Patric Perenius, Mike Nunn samt Alice Volgina. Ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2009 beviljades inte för styrelseledamoten Maxim Kondratyukin samt Bolagets styrelseledamot och tillika verkställande direktör Preston Haskell. Inga närvarande aktieägare som omfattades av beslutet eller som hade en representant närvarande och som omfattades av beslutet hade möjlighet att rösta om ansvarsfrihet för sig själva. Vid stämman fattades även beslut om bland annat vad som i huvudsak kan sammanfattas enligt nedan:

- nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna om cirka 226 MSEK (se närmare under avsnittet "Inbjudan till teckning av aktier i Central Asia Gold AB (publ)")
- bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om cirka 40 MSEK för det fall att ovan nämnda företrädesemission blir övertecknad (se närmare under rubrik "Option vid överteckning" i avsnittet "Villkor och anvisningar")
- bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om emission för ersättning för emissionsgaranti (se närmare under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information")
- bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om emissioner för strategiska förvärv (se närmare under rubrik "Emissionsbemyndigande" i detta avsnitt)
- nyemission av teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogram (se närmare under rubrik "Aktiebaserade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden")
- sammanläggning av aktier 1:10 (se närmare under rubrik "Sammanläggning av aktier" i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden")

För genomförandet av de olika beslut som fattades enligt ovan, samt för möjliggörandet av en sänkning av aktiernas kvotvärde från 10,0 SEK till 1,125 SEK per aktie genom minskning av Bolagets aktiekapital, fattades även beslut om olika ändringar i bolagsordningen. Central Asia Golds gällande bolagsordning återfinns under avsnittet "Bolagsordning" i Prospektet.

Protokoll från stämman finns tillgängligt på Central Asia Golds hemsida, www.centralasiagold.se.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 28 juni 2010 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen i Central Asia Gold för tiden intill nästa årsstämma att vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. Beslut med stöd av bemyndigandet får medföra en ökning av antalet aktier i Bolaget med sammanlagt högst 49 048 698 aktier i Bolaget (vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner respektive konvertering av konvertiblerna och före en eventuell omräkning av villkoren för dessa). Beslutet får innehålla bestämmelser om att betalning för nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler skall kunna ske kontant, genom kvittning eller mot erläggande av apportegendom. Styrelsen bemyndigas att i övrigt bestämma villkoren för nyemission eller emission. Syftet med bemyndigandet är att Bolaget skall kunna emittera aktier för att erlagga likvid i samband med förvärv av andra företag eller andra tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för Bolaget. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall kunna ske då en riktad emission, på grund av tids-, affärs- eller motsvarande skäl, bedöms mer fördelaktig för Bolaget. Emissionskursen skall vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vara så nära marknadsvärdet som möjligt. Emissioner beslutade med stöd av bemyndigandet skall kunna förenas med särskilda villkor enligt aktiebolagslagen (SFS 2005:551) 2 kap 5 § 2 st. punkterna 1, 3 och 5.

Valberedning

Principerna för utseende av valberedning som antogs vid årsstämman den 28 juni 2010 anger att valberedningen skall bestå av styrelseordföranden samt fyra övriga ledamöter representerande envar av de fyra röstmässigt största ägarna. Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av oktober månad kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna och be dem utse varsin ledamot. 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. Arvode skall ej utgå till valberedningens ledamöter.

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

Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter samt skall fortlöpande bedöma Bolagets 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 arbetsformer

Central Asia Golds styrelse fastställer årligen en arbetsordning samt skriftliga instruktioner om finansiell rapportering och arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör. Arbetsordningen reglerar bland annat 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 ekonomiska situation samt arbetsfördelningen mellan styrelse, verkställande direktör och operativ chef. Styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktör och rapporteringsinstruktionen utarbetas och fastställs vid styrelsemöte och omprövas minst en gång om året samt vid behov. Den senaste omprövningen skedde vid styrelsemöte den 22 december 2009.

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. Styrelseordföranden har fortlöpande följt Bolagets 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.

Central Asia Golds styrelse bestod vid 2009 års utgång av sex bolagsstämموvalda ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelsens ledamöter presenteras närmare senare i dokumentet

där även ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen redovisas.

Styrelsen har under 2009 hållit tolv protokollförda sammanträden, varav två avhölls innan fusionen den 2 mars 2009 och den nya styrelsen tillträdde. Därefter har den nya styrelsen hållit tio sammanträden. Från och med den 1 januari 2010 till och med årsstämman den 28 juni 2010 har styrelsen hållit åtta protokollförda sammanträden. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under 2009 är, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter, fastställande av affärsplan med därtill hörande budget, även Bolagets finansiella läge samt likviditetssituation, strategiskt beslutsfattande, samgående med NMC samt omorganisering av ledningsgruppen.

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

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 den 22 december 2009. Preston Haskell är verkställande direktör och koncernchef för Central Asia Gold sedan oktober 2009.

Styrelsen i Central Asia Gold 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.

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 Koden. Den formella beslutsordningen i Bolaget utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören som styrelsen årligen fastställer i sina skriftliga instruktioner. Styrelsen har utformat en arbetsordning för sitt arbete. Verkställande direktören 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. Central Asia Golds 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. För närmare information om styrelsens redovisning och bedömning av riskfaktorerna se avsnitt "Riskfaktorer" i Prospektet.

Kontrollaktiviteter

Kontrollåtgärder behövs för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Central Asia Golds 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. Efter listning på First North Premier regleras Bolagets informationsgivning bland annat av marknadsplatsens regelverk och av det civilrättsliga Certified Adviser-avtal som finns mellan Bolaget och Mangold Fondkommission. Bolaget ger marknaden fortlöpande information om viktiga händelser i Bolaget inklusive finansiell ställning. Informationen lämnas i form av delårsrapporter och årsredovisning. Vidare utges pressmeddelanden om nyheter och händelser som bedöms vara kurspåverkande. Samtlig finansiell information och övriga pressmeddelanden publiceras via NG News bland annat till mottagare inom finans- och dagspress, nyhetsbyråer, analytiker samt på Bolagets hemsida. Relevant information till Bolagets 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 till 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. Central Asia Gold är ett gruvföretag i tidigt skede, varför det för närvarande inte avges några resultat- eller omsättningsprognoser externt. Istället avges i bokslutskommunikén i februari varje år målsättningar i fråga om helårsvolymen av förväntad guldproduktion. Denna målsättning revideras sedan så ofta det bedöms nödvändigt. Då guldproduk-

tionen för närvarande är starkt säsongsbunden sker så vanligtvis tidigast under sommarmånaderna då produktionen på allvar är inledd.

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar. Verkställande direktören 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.

Avvikelser från svensk kod för bolagsstyrning

Central Asia Gold 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 verkställande direktör och majoritetsaktieägaren i utskottets arbete. Under 2009 har styrelsen inte haft något möte med Bolagets revisor utan närvaro av verkställande direktören och annan person från bolagsledningen. Styrelsens bedömning har varit att det med anledning av frågornas karaktär varit lämpligt och effektivt att låta verkställande direktören och bolagsledningen medverka i möten med revisorn. Central Asia Gold har inte fastslagit tidpunkt för årsstämma 2010 i rätt tid, som borde ha skett i samband med delårsrapporten för januari till september 2009. Det skall också framgå vid vilken tidpunkt en begäran om att få ett ärende behandlat på stämman skall ha inkommit till Central Asia Gold. 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.

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.

Ersättningar

Årsstämman beslutade den 28 juni 2010 att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ledande befattningshavare i Bolaget, med i huvudsak följande innehåll. Riktlinjerna skall gälla för ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktör samt övriga medlemmar av Koncernens ledning. Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall att ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt. Bolagets 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 skall bestå av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitament, försäkringsbara förmåner, övriga förmåner samt uppsägnings- och avgångsvederlag. Styrelsen skall vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsen

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 27 maj 2009 beslutades att arvode för verksamhetsåret skall utgå med 40 KSEK vardera till Lars Guldstrand, Patric Perenius, Risto Silander, Alice Volgina och Mike Nunn. Till övriga tre styrelseledamöter, det vill säga Preston Haskell, Maxim Kondratyukin samt Sergey Gorbachev skall ersättning ej utgå.

Under 2009 arvoderades totalt 40 KSEK ut till var och en av de oberoende ledamöterna i styrelsen Mike Nunn och Patrik Perenius. Lars Guldstrand och Alice Volgina har av sagt sig sina arvorden för räkenskapsåret 2009. Det har för räkenskapsår 2009 inte utgått någon ersättning till styrelsens medlemmar utöver detta. Ingen av följande personer erhöll något arvode under räkenskapsåret 2009: Lars Guldstrand, styrelseordförande, Alice Volgina, ledamot, Preston Haskell, ledamot, Maxim Kondratyukin, ledamot, Risto Silander, tidigare ledamot, Michail Malyarenko, tidigare ledamot, Alexander Merko, tidigare ledamot, Alexander Gerasimov, tidigare ledamot, Paal Hveem, tidigare ledamot, Örjan Berner, tidigare ledamot och Peter Geijerman, tidigare ledamot.

Vid årsstämman den 28 juni 2010 beslutades att arvodet för verksamhetsåret skall utgå med 40 KSEK vardera för Lars Guldstrand, Patric Perenius, Alice Volgina och Mike Nunn. Till den övriga styrelseledamoten, det vill säga Preston Haskell, skall ersättning ej utgå. Någon ersättning till styrelsen utöver styrelsearvode utgår ej.

Verkställande direktören

Verkställande direktören i Bolaget och tillika huvudägare i Koncernen, Preston Haskell, erhöll ingen lön eller annan ersättning under 2009. Den föregående verkställande direktören Torbjörn Ranta erhöll arvode för konsulttjänster om sammanlagt 350 KSEK under 2009 och 250 KSEK som lön.

Övriga ledande befattningshavare

Under räkenskapsåret 2009 köpte Central Asia Gold förvaltningstjänster till ett belopp om 54 KSEK från Ekonomikonsult Håkan Claesson AB (EKHÅ), bolaget ägs av Central Asia Golds ekonomichef/CFO Håkan Claesson.

Bolagets Operativa chef, Pavel Olichevskiy, anställdes av management bolaget NMC LLC i december 2009. Central Asia Gold har därefter köpt hans tjänster av nämnda managementbolag. För tjänster som utförts åt Central Asia Gold under räkenskapsåret 2009 har för Pavel Olichevskiy betalats 54 KSEK, vilket har erlagts till NMC LLC i form av konsultarvoden.

Sergej Gorbatjov, tidigare verkställande direktör uppbar under 2009 en total lön och förmåner på 1 482 KSEK plus skatt (13 procent) 193 KSEK vilket innebär en bruttolön om 1 675 KSEK. Yuri Ivanov, tidigare CFO uppbar under 2009 en total lön och förmåner på 979 KSEK plus skatt (13 procent), 127 KSEK vilket innebär en bruttolön om 1 106 KSEK. Till bruttolönen för Yuri Ivanov och Sergei Gorbatjov kommer sociala avgifter som generellt är 26 procent i Ryssland, men något reducerade vid höga inkomster. Motsvarande ersättning har för Yuri Ivanovs respektive Sergei Gorbatjovs tjänster betalats ut till NMC LLC i form av konsultarvoden.

Pensioner

Det finns inga utestående pensionsåtagande för någon av ovanstående personer.

Långsiktiga incitament

Styrelsen utvärderar regelbundet behovet av långsiktiga incitamentsprogram. För närmare information om incitamentsprogram i Bolaget se under rubrik "Aktiebaserade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" i Prospektet.

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 den 12 juni 2008, för en period av fyra år, auktoriserade revisorn Johan Arpe, född 1973, vid revisionsbyrån Ranby Björklund AB, som numera ingår i PricewaterhouseCoopers AB. Johan Arpe är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS.

Vid årsstämman den 28 juni 2010 utsågs Martin Johansson, född 1950, som ny huvudansvarig revisor från PricewaterhouseCoopers AB. Martin Johansson är auktoriserad revisor och är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS.

Den totala ersättning som utgått till revisorn för räkenskapsåret 2009 uppgick till 1 015 KSEK, varav revisionsuppdrag uppgick till 1 015 KSEK och övriga uppdrag uppgick till 0 KSEK. Adressen till revisorerna återfinns i avsnitt "Adresser" i Prospektet.



Legala frågor och kompletterande information

Associationsform

Bolaget bildades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 7 april 2004 med organisationsnummer 556659-4833 som Aktiebolaget Grundstenen 101939. Stiftaren var Svenska Standardbolag AB. Stiftelseurkunden finns tillgänglig hos Bolaget. Från och med den 23 augusti 2004 har verksamheten bedrivits under firma Central Asia Gold AB. Bolaget är publikt. Central Asia Gold etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen. Bolaget skall bedriva produktion och/eller prospektering av mineraler i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap även som idka därmed förenlig verksamhet. Styrelsens säte är Stockholm. Huvudkontorets post- och besöksadress är Engelbrektsplan 2, 4 tr, SE-114 34 STOCKHOLM, Sverige.

Aktiemarknadsnämndens beslut om undantag för budplikt

Aktiemarknadsnämnden medgav den 11 december 2008 Bertil Holdings Limited undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma vid deltagande i den apportemission som beslutades av bolagsstämman i Bolaget den 22 december 2008. Undantaget förenades med villkor att aktieägarna i samband med bolagsstämman i Central Asia Gold informerades om hur stor röstandel Bertil Holdings Limited skulle kunna få genom samgåendet och att stämmans beslut, med bortseende från Bertil Holdings Limiteds eventuella röster och aktier, skall stödjas av aktieägare representerande två tredjedelar av

avgivna röster och på stämman företrädda aktier. Om dessa villkor inte skulle uppfyllas skulle budplikt föreligga. Villkoren för undantag uppfylldes. Budplikt utlöses om Bertil Holdings Limited genom senare aktieförvärv ökar sin röstandel i Central Asia Gold.

Väsentliga avtal

Det viktigaste avtalet i ryska mineralbolag är vanligtvis licensavtalet gällande varje fyndighet. Licensavtalet reglerar bland annat licenskrav under licensperioden och hur dessa kan omförhandlas i förekommande fall. Betydande avvikelser eller förseningar i fråga om uppfyllandet kan leda till återkallande av licenser. Central Asia Gold har i allt väsentligt uppfyllt sina licenskrav och avser att fortsätta att göra så. Central Asia Gold har ett trettiotal licenser rörande bland annat prospektering, undersökning och utvinning av huvudsakligen guld. Löptiderna för licenserna varierar och några licenser har löptider till och med år 2010 och andra licenser har löptider till och med år 2032. Bolagets licenser, inklusive vad licenserna avser samt löptid, framgår av tabellen nedan.

Bolaget och dess dotterbolag Tardan Gold LLC och Kara Beldyr LLC har ingått ett avtal med Centerra Gold Inc. avseende prospektering i Kara-Beldyrområdet. Enligt avtalet skall i huvudsak Centerra Gold ha rätt att förvärva aktier i ett nybildat joint-venturebolag i utbyte mot kapitaltillskott till antingen Bolaget, Tardan Gold LLC, Kara Beldyr LLC eller joint-venturebolaget. Joint-venturebolaget, som ännu inte har bildats, skall enligt avtalet äga en viss licens avseende guldfyndigheter i Kara-Beldyrområdet.

Central Asia Golds licenser

Licens	Licenstag	Giltig till och med
ABN 00488, Uzhunzhul	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm	2031-09-21
KZL 00322, Tardan Gold	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm i Tardanguldfyndigheten	2028-10-01
KZL 14079, Tardan Gold	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm på Kara-Beldyrsektorn	2027-02-20
KZL 15574, Artelj Tyva	Lös guldbrytning i området Algyjak	2013-12-31
ChIT 01618, GRE-324	Guldbrytning i Voldinskyfyndigheten	2025-12-31
ChIT 12355, GRE-324	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm i Staroverenskayaområdet	2029-05-15
ChIT 11429, GRE-324	Prospektering och utvinning av guld i Schakhatmatnoeområdet	2028-09-30
ChIT 03221, GRE-324	Utvinning av lera på Khara-Nourområdet	2029-02-01
IRK 02487, Artelj Lena	Geologisk undersökning och utvinning av guld på Beryukanområdet	2019-01-01
IRK 02488, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i området Tuasyt	2016-12-31
IRK 02492, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i området Pryamoj Nonkres i Krivoj Nonkres	2021-09-20
IRK 02493, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i området Tahtyga	2031-09-01
IRK 02494, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i Aroyområdet	2018-09-20
IRK 02499, Artelj Lena	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm i Kadaliområdet	2016-12-31
IRK 02500, Artelj Lena	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm i Katyshskyoområdet	2015-03-01
IRK 02503, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i området Biryusa 300-464	2010-12-31
IRK 02522, Artelj Lena	Utveckling av guldfyndigheter i intervallet BL54 BL172, samt gruvsdrift	december 2013
IRK 02524, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i Vachaområdet	2010-12-31
IRK 02526, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i Kevalta och Zheltoushkaområdet	2015-12-01
IRK 02527, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i området Chelonchen, Pologiy, Ayannah	april 2015
IRK 14499, Artelj Lena	Prospektering och utvinning av guld i Kevaktaområdet	2025-05-20
KZL 00327, Tardan Gold	Utvinning av grundvatten för dricksvattenförsörjning och tekniskt stöd av vattenanläggningar	2029-02-09
KZL 00367, Tardan Gold	Prospektering, undersökning och utvinning av guldmalm i Tardanområdet	2032-08-01
KZL 00375, Tardan Gold	Utvinning av grundvatten för dricksvattenförsörjning av tekniska objekt	2017-10-27
ABN 00437, Tardan Gold	Prospektering och utvinning av guld i Uzhunzhulområdet	2031-09-21
ChIT 01976, Rudtechnology	Utvinning av grundvatten för dricksvattenförsörjning	2032-12-31

Bolaget ingick den 3 november 2008 avtal om förvärv av samtliga aktier i NMC-bolagen. Säljarna var enligt avtalet New Geoprojects Ltd och Andrey Kondratiukin och betalning för aktierna i nämnda bolag skulle enligt avtalet ske genom en apportemission av dels 3 000 000 000 nyemitterade aktier, dels 500 000 000 nyemitterade teckningsoptioner i Bolaget. Avtalet medgav en rätt till omorganisering bland säljarna och den slutliga transaktionen innebar att Bolaget förvärvade aktierna i dotterbolagen inom NMC samt att säljarna av dotterbolagen var Bertil Holdings Limited och Greypson Investments Limited. Efter apportemissionen kontrollerar de två säljarna cirka 85 procent av Bolaget.

Transaktioner med närstående

Central Asia Gold erhöll i mitten av maj 2009 en kortfristig kredit från fonden GKL Capital i Stockholm AB. Krediten uppgår till 2,5 MUSD och hade en löptid fram till 15 december 2009. Villkoren för krediten var 30 procent årsränta på utnyttjad del samt ett uppläggningsarvode om 1 procent på kreditens storlek. Krediten har utnyttjats till fullo under det andra kvartalet 2009. Lars Guldstrand, styrelseordförande i Central Asia Gold, är delägare och styrelseordförande i GKL Capital i Stockholm AB. I december 2009 övertog Golden Impala Ltd den aktuella krediten. Golden Impala Ltd är registrerat på Brittiska Jungfruöarna och kontrollerades vid tidpunkten av Preston Haskell. Golden Impala Ltd ersatte krediten med ett långfristigt lån på 15,2 MSEK med en årlig ränta om 15 procent. Den nya krediten har en löptid om 12 månader.

Vidare erhöll Central Asia Gold i december 2009 ytterligare ett lån från Golden Impala Ltd uppgående till 2 000 000 USD. Det lånet har en årlig ränta om 14 procent och en löptid på 12 månader. Slutligen har Golden Impala Ltd under våren 2010 lämnat kortfristiga krediter till Central Asia Gold om 735 000 USD, 680 000 USD och 1 145 657,87 USD med en årlig ränta om 16 procent. Lånen om 735 000 USD och 680 000 USD förföll till betalning den 30 juni 2010 men har förlängts tills vidare och kan sägas upp till betalning vid anfordran. Lånet om 1 145 657,87 USD förfaller till betalning den 31 december 2010.

I samband med förvärvet av NMC-bolagen åtog sig Preston Haskell att konvertera motsvarande cirka 70 MSEK av existerande räntebärande krediter i de bolag som förvärvades av Bolaget till eget kapital. Detta genomfördes per den 2 mars 2009. Vidare omvandlades kortfristiga krediter i NMC-bolagen motsvarande omkring 70 MSEK till långfristiga krediter med låg ränta. Krediterna omvandlades av långivarna och inte av någon enskild individ. Omvandlingen innebär att dessa krediter löper med en ränta om LIBOR plus 1 procent per år och att räntan endast skall betalas såvida Koncernen har ett fritt operativt kassaflöde att betala med. I annat fall skall sagda räntekostnader ej utbetalas utan endast ackumuleras i balansräkningen. Löptiden på lånen är satt till minst fem år från den 2 mars 2009.

Bolaget har historiskt köpt alla förvaltningstjänster som utförs i Ryssland från NMC. Den operativa chefen (COO) i Bolaget är även verkställande direktör i NMC bolagen. Bolaget har nyligen startat ett eget dotterbolag, CAG Management Company, för förvaltningstjänster och har övertagit personal från NMC. NMC har inte för avsikt att maximera vinst. Under 2009 betalade Bolaget via sina dotterbolag totalt 8 711 KSEK (0 KSEK) till NMC. Denna kostnad representerades tidigare av personalkostnader och andra tillkommande kostnader för egen

personal likväl som inköpta tjänster från förvaltningsbolaget i Tomsk ägt av de två tidigare ryska huvudägarna, Alexander Merko och Michail Malyarenko.

Under 2009 köpte Bolaget ekonomitjänster från GKL Growth Capital AB till ett belopp om 267 KSEK. Styrelseordförande i Bolaget, Lars Guldstrand, är tillika styrelseordförande i GKL Growth Capital AB.

Central Asia Gold köpte också förvaltningstjänster till ett belopp om 54 KSEK från Ekonomikonsult Håkan Claesson (EKHÅ), ett bolag som ägs av Bolagets ekonomichef/CFO, Håkan Claesson.

Förvaltningstjänster har även köpts av Torvald Ranta Företagsjuridik AB, där Torbjörn Ranta, tidigare styrelseledamot och verkställande direktör i Bolaget, är styrelseordförande. Inköpen av förvaltningstjänsterna har skett på marknadsmässiga villkor.

På grund av att de tidigare ägarna till NMC-bolagen huvudsakligen finansierade verksamheten med lån istället för med eget kapital finns flera lån från närstående till Central Asia Gold koncernen. Företagen Hellifields och Burlington har tidigare beviljat lån till Central Asia Gold. Nämnda bolag är, eller har varit, knutna till huvudägaren Preston Haskell. NMC och dess dotterbolag Kalanguiskiy Plavshpat erhöll under räkenskapsåret 2009 lån från Central Asia Gold koncernen.

Tehnodvor, som har anknötning till Preston Haskell, har under 2009 hyrt ut utrustning till Central Asia Golds dotterbolag Gold Borzia. Villkoren för uthyrning har skett på marknadsmässiga villkor.

De olika dotterbolagen i Ryssland har delvis köpt säkerhets- och bevakningstjänster från företaget "Ochrannaya Firma Shtjiit" LLC, vilket till 60 procent ägs av Michail Malyarenko, tidigare styrelseordförande i Bolaget. Prissättning av tjänsterna är marknadsmässig. Under 2008 betalade dotterbolagen totalt 3 341 KSEK för sådana tjänster (5 312 KSEK) och under 2007 betalade dotterbolagen totalt 20 101 KRUB för sådana tjänster (5 312 KSEK).

Delar av Koncernens företagsledning och administration arbetade fram till våren 2008 i staden Tomsk i Sibirien. Arbetet utfördes i hyrda lokaler i en kontorsfastighet som ägs av Michail Malyarenko, där även ett antal olika externa företag hyr lokaler. Under 2008 erlade Central Asia Gold-koncernen 134 KSEK i kontorshyra (426 KSEK), och under 2007 erlade man 1 614 KRUB i kontorshyra (426 KSEK), vilket motsvarar den lokalhyra som andra externa hyresgäster i fastigheten betalade.

Central Asia Golds ryska dotterbolag har tidigare köpt managementtjänster från ett managementbolag i staden Tomsk. Managementresurserna har till stor del delats med det svenska oljebolaget Malka Oil AB för att nå skalfördelar. Managementbolaget har inte varit vinstmaximerande. Under 2008 betalade Central Asia Gold via dotterbolagen totalt 3 029 KSEK (7 943 KSEK) till managementbolaget. Under 2007 betalade Central Asia Gold via dotterbolagen totalt 30 059 KRUB (cirka 7 943 KSEK) till managementbolaget. Dessa kostnader representerades tidigare av lönekostnader och andra bikostnader för egen personal. Ägarna av managementbolaget är Central Asia Golds två tidigare ryska huvudägare Alexander Merko och Michail Malyarenko till lika delar.

Central Asia Golds ryska dotterbolag har i syfte att spara pengar genomfört mycket byggnadsarbete i egen regi. För att få byggtillstånd med egen personal av myndigheterna måste dock ett ansvarigt byggprojekteringsföretag anlitas som inlämnar officiell dokumentation

och tar ansvar för säkerhets- och andra byggföreskrifter. Central Asia Golds dotterbolag Tardan Gold LLC har för detta syfte tidigare utsett bolaget KUPIR LLC att leda byggnadsarbetet och att handha ansvarsfrågan. Därmed hanterades delar av byggkostnaden via KUPIR LLC, vilket ägs till 100 procent av Michail Malyarenko, tidigare styrelseordförande och huvudägare i Bolaget, och hans familj. Under 2008 genomfördes byggnadsarbete motsvarande 4 425 KSEK (13 715 KSEK) via KUPIR LLC och under 2007 genomfördes byggnadsarbete motsvarande 51 901 KRUB (cirka 13 715 KSEK) via KUPIR LLC.

Under det tredje kvartalet 2008 avvecklade Central Asia Gold sitt delägande i de två transportbolagen Mars LLC och TKM LLC. Dessa bolag ägde transportutrustning som till stor del utnyttjades gemensamt med den svenska Malka Oil-koncernen. Av transparens- och effektivitetsskäl valde de bägge ägarna att avveckla dessa bolag. Ägarna delade därvid på utrustningen varefter de bägge bolagen avvecklades. Finansiellt skedde detta genom att utrustningen i fråga köptes ut till bokfört värde varvid köpet finansierades genom utgivande av växlar (löpande skuldebrev). Totalt utgavs i detta sammanhang skuldebrev till ett nominellt värde av 57 745 KRUB (vid årsslutet 2008 motsvarande 15 241 KSEK).

Central Asia Gold har inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget

Av de tidigare närstående transaktionerna med Michail Malyarenko, Torbjörn Ranta och Alexander Merko har samtliga avvecklats under 2009 förutom några mindre vilka kvarstår.

Försäkringssituation

Moderbolaget innehar en ansvarsförsäkring hos CNA omfattande hela världen exklusive USA och Kanada. Bolagets styrelse anser att Central Asia Golds försäkringsskydd är tillfredsställande.

Twister

Ett flertal före detta medlemmar i det tidigare existerande arbetarkollektivet Artelj Lena LLC har väckt talan vid domstol med anledning av att de anser sig ha blivit felaktigt uteslutna ur arbetarkollektivet. I tvisterna, som hänför sig till den nu inte längre existerande juridiska personen arbetarkollektivet Artelj Lena LLC, anklagas den tidigare företagsledningen i kollektivet för att felaktigt ha uteslutit medlemmarna. Under 2009 meddelades ett antal domar i tvisterna. Ett av domstolsbesluten ledde till att före detta medlemmar i arbetarkollektivet blev registrerade för 5,3 procent av ägandet till Artelj Lena som nu är ombildat till bolaget Artelj Lena LLC. Det är ännu oklart huruvida de felaktigt uteslutna medlemmarna kommer tillerkännas motsvarande del av ägande i bolaget Artelj Lena LLC. Bolaget har i årsredovisningen för 2009 gjort en reservation avseende minoritetsägande i dotterbolaget Artelj Lena. Det är inte uteslutet att ytterligare felaktigt uteslutna medlemmar vänder sig till domstol med krav på att bli registrerade som ägare till Artelj Lena LLC.

Malka Oil AB och Central Asia Gold LLC har ingått ett förlikningsavtal avseende en tvist mellan samma parter. Tvisten avsåg skulder om cirka 18 MSEK från Tardan Gold LLC till Malka Oil AB. Parterna har enats om en betalningsplan där skulden skall vara till fullo återbetald

den 30 september 2010. Central Asia Gold har garanterat Tardan Gold LLCs betalning av ovanstående skulder.

Central Asia Gold är inte, och har inte varit part i några andra rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Central Asia Golds styrelse känner inte heller till några andra omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppstå.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Central Asia Gold i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

Immateriella tillgångar

Bolaget har registrerat varumärket Central Asia Gold (figurmärke).

Garantiutfästelser

Koncernens försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från i Koncernen ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

Principer för internprissättning

Internförsäljning mellan koncernbolag förekommer. Främst är det genom att produktionen är förlagd till produktionsbolagen medan den externa gulförsäljningen går via de bolag som innehar licensen att sälja guld. Prissättningen är enligt marknadspris eller i vissa undantagsfall självkostnadspris.

Övrigt

Det har inte förekommit offentliga uppköpserbudanden avseende Central Asia Golds aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsår.

Finansiell kontroll

Central Asia Gold är utsatt för riskexponering relaterad till bland annat likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och lån. Riskerna utgörs främst av ränterisker avseende likvida medel och lån samt kreditrisker hänförliga till kundfordringar. Styrelsen och den verkställande direktören för Central Asia Gold erhåller regelbundet rapporter över Bolagets finansiella situation och följer kontinuerligt upp dess riskexponering.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Årsredovisningar, bolagsordning, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information finns, under hela Prospektets giltighetstid, tillgängliga på Bolagets hemsida, www.centralasiagold.se. Handlingarna kan också beställas från Central Asia Gold och adressen till Bolaget återges i avsnittet "Adresser" i Prospektet.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Bolagets aktieägare Bertil Holdings Limited, ett av Bolagets verkställande direktör, Preston Haskell, helägt bolag och Ellge Kapital i Stockholm AB, ett av Bolagets styrelseordförande Lars Guldstrand ägda bolag, har i teckningsförbindelser ställda till Bolaget åtagit sig att i Erbjudandet teckna det antal aktier som motsvaras av deras respektive innehav av aktier i Bolaget. För Bertil Holdings Limited, som vid tidpunkten för sin teckningsförbindelse innehade 11 235 000 aktier i Bolaget, innebär det ett åtagande att teckna 89 880 000 aktier och för Ellge Kapital i Stockholm ABs del, som vid tidpunkten för sin teckningsförbindelse innehade 64 800 aktier i Bolaget, innebär det ett åtagande att teckna 518 400 aktier. Teckningsförbindelserna omfattar således 64,01 procent av Erbjudandets storlek.

Bertil Holdings Limiteds teckningsförbindelse är villkorad av att Bolagets styrelse medger Bertil Holdings Limited rätt att erlägga betalning för tecknade aktier genom att kvitta fordringar mot Bolaget. Enligt aktiebolagslagen får i publika aktiebolag aktier betalas genom kvittning om det inte strider mot emissionsbeslutet, styrelsen finner det lämpligt och kvittning kan ske utan skada för bolaget eller dess borgenärer. För det fall styrelsen beslutar att medge kvittning och Bertil Holdings Limiteds fordringar mot Bolaget understiger den likvid som skall erläggas för tecknade aktier, skall resterande del av teckningslikviden erläggas kontant. Bertil Holdings Limited och Lars Guldstrand har inte ställt säkerheter för sina åtaganden.

I avtal avseende emissionsgaranti har sammanlagt 26 garantier åtagit sig i förhållande till såväl Bolaget som till Bertil Holdings Limited att teckna sammanlagt 50 826 600 aktier i Erbjudandet, det vill säga motsvarande 35,99 procent av Erbjudandets storlek. Tilldelning till garantier kommer äga rum bara i den utsträckning Erbjudandet inte tecknas fullt av andra och mellan garantierna i förhållande till ställda garantiutfästelser. Ersättning till garantierna utgår kontant med åtta procent av det garanterade beloppet. Samtliga garantier har emellertid givits möjligheten om att få en ersättning om tio procent av det garanterade beloppet mot att de accepterar att kvitta fordran på garantiersättning mot krav på betalning för nytecknade aktier i en särskild ersättningsemission som Bolaget kan besluta om. Teckningskursen i en sådan emission skall motsvara den volymviktade genomsnittliga kursen för Bolagets aktie under Erbjudandets teckningsperiod. Skulle de slutligen ändå avstå från att delta i emission varigenom deras fordringar kan kvittas erhåller de kontant ersättning, men då om åtta procent av det garanterade beloppet. Den sammanlagda ersättningen för emissionsgarantierna kan komma att uppgå till maximalt 6,5 MSEK. Bolaget har dock inte krävt att garantierna skall säkerställa hela sitt garantibelopp genom insättning av likvida medel, pantsättning av värdepapper, presentation av bankgaranti eller på annat sätt.

För förteckning över emissionsgarantier, med namn och adress samt datum för respektive avtal, se nedan.

- Alga Styrintest AB, med adress Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Benchmark Oil & Gas AB (publ), med adress Engelbrektsplan 9-11, 114 32 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 27 maj 2010.
- Biocell AB, med adress Engelbrektsplan 25, 114 32 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.

- Daniel Rammeskov, med adress Lilla Björknäsvägen 16, 132 48 Saltsjö-Boo. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Easy Ad Venture BVBA, med adress c/o LBBH, Av. Georges Henri 485, B-1200 Bryssel, Belgien. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Ellge Kapital i Stockholm AB, med adress c/o Rådhuset AB, Box 131, 576 23 Sävsjö. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- GustaviaDavegårdh Fonder AB (för fonden GustaviaDavegårdh Småbolag), med adress Box 2187, 103 15 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- GustaviaDavegårdh Fonder AB (för fonden GustaviaDavegårdh Sverige Maximal), med adress Box 2187, 103 15 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- H. Möller & Co AB, med adress Box 105, 130 54 Dalarö. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Hegel AB, med adress c/o Andreas Nissen, Tjäderstigen 6, 182 35 Danderyd. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Jakob Johansson, med adress Grev Turegatan 12, 114 46 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 24 maj 2010.
- Jan Blomquist, med adress Öringebacken 4, 135 49 Tyresö. Garantiåtagande slöts den 24 maj 2010.
- Joakim Christiansson, med adress Strandvägen 33, 114 56 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- Kapitalkraft i Sverige AB, med adress Birger Jarlsgatan 22, 114 34 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- KL Capital AB, med adress Kungssportsavenyn 32, 411 36 Göteborg. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- Lowell S.A. SPF, med adress 128 Boulevard de la Pétrusse, L-2330 Luxembourg, Luxembourg. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- Mangold Fondkommission AB, med adress Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 24 maj 2010.
- Olof Strömquist, med adress Marvedsvägen 21, 141 41 Huddinge. Garantiåtagande slöts den 24 maj 2010.
- Petter Elmstedt, med adress Torstenssonsgatan 13, 114 56 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.
- Qualcon AB, med adress Björkvallavägen 2 A, 194 77 Upplands Väsby. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- R & W Capital AB (publ), med adress Box 1142, 131 26 Nacka Strand. Garantiåtagande slöts den 27 maj 2010.
- Saxon Capital AB, med adress Engelbrektsplan 15-17, 114 32 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- Schött & Tour Capital AB, med adress Mäster Samuelsgatan 3, 111 44 Stockholm. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- SVEA LANDS S.A., med adress Av. du Prince d'Orange 12, B-1180 Bryssel, Belgien. Garantiåtagande slöts den 25 maj 2010.
- Theodor Jeansson, med adress Vendevägen 47, 182 64 Djursholm. Garantiåtagande slöts den 24 maj 2010.
- Tindirin Limited, med adress Iakovou Tompazi 1, Vashiotis Business Center, 3107 Limassol, Cypern. Garantiåtagande slöts den 26 maj 2010.

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

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Garant/Ägare	Tecknings- förbindelse, antal aktier	Tecknings- förbindelse, SEK	Garanti, antal aktier, %	Garanti, SEK	Andel av nyemissionen, %	Totalt antal aktier	Totalt belopp, SEK
Bertil Holdings Limited	89 880 000	143 808 000	-	-	63,64%	89 880 000	143 808 000
Lars Guldstrand via bolag	518 400	829 440	-	-	0,37%	518 400	829 440
Summa teckningsförbindelser	90 368 400	144 637 440	-	-	64,01%	90 368 400	144 637 440
Mangold Fondkommission AB	-	-	1 389 100	2 222 560	0,98%	1 389 100	2 222 560
Lars Guldstrand via bolag	-	-	4 687 500	7 500 000	3,32%	4 687 500	7 500 000
Theodor Jeansson	-	-	2 500 000	4 000 000	1,77%	2 500 000	4 000 000
Benchmark Oil & Gas AB (publ)	-	-	5 000 000	8 000 000	3,54%	5 000 000	8 000 000
Tindrin Limited	-	-	2 500 000	4 000 000	1,77%	2 500 000	4 000 000
SVEA LANDS S.A	-	-	937 500	1 500 000	0,66%	937 500	1 500 000
Saxon Capital AB	-	-	1 875 000	3 000 000	1,33%	1 875 000	3 000 000
R&W Capital AB	-	-	1 250 000	2 000 000	0,89%	1 250 000	2 000 000
Lowell S.A SPF	-	-	2 500 000	4 000 000	1,77%	2 500 000	4 000 000
Kapitalkraft i Sverige AB	-	-	1 875 000	3 000 000	1,33%	1 875 000	3 000 000
Fonden Gustavia Davegårdh Småbolag	-	-	625 000	1 000 000	0,44%	625 000	1 000 000
Fonden Gustavia Davengårdh Sverige Maximal	-	-	3 125 000	5 000 000	2,21%	3 125 000	5 000 000
H. Möller & Co AB	-	-	312 500	500 000	0,22%	312 500	500 000
Jan Blomquist	-	-	937 500	1 500 000	0,66%	937 500	1 500 000
Hegel AB	-	-	312 500	500 000	0,22%	312 500	500 000
Alga Styrinvest AB	-	-	3 750 000	6 000 000	2,66%	3 750 000	6 000 000
Joakim Christiansson	-	-	1 250 000	2 000 000	0,89%	1 250 000	2 000 000
Olof Strömquist	-	-	312 500	500 000	0,22%	312 500	500 000
Petter Elmstedt	-	-	312 500	500 000	0,22%	312 500	500 000
KL Capital AB	-	-	4 875 000	7 800 000	3,45%	4 875 000	7 800 000
Jakob Johansson	-	-	312 500	500 000	0,22%	312 500	500 000
Biocell AB	-	-	4 875 000	7 800 000	3,45%	4 875 000	7 800 000
Schött & Tour Capital AB	-	-	1 875 000	3 000 000	1,33%	1 875 000	3 000 000
Daniel Rammeskov	-	-	1 875 000	3 000 000	1,33%	1 875 000	3 000 000
Qualcon AB	-	-	625 000	1 000 000	0,44%	625 000	1 000 000
Easy Ad Venture BVBA	-	-	937 500	1 500 000	0,66%	937 500	1 500 000
Summa emissionsgarantier	-	-	50 826 600	81 322 560	35,99%	50 826 600	81 322 560
Summa	90 368 400	144 637 440	50 826 600	81 322 560	100,00%	141 225 000	225 960 000

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Central Asia Gold AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgörs lägst av 150 000 000 kronor och högst av 600 000 000 kronor.

§ 5 Antalet Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av lägst 3 och högst 10 ledamöter.

Bolaget skall ha 1 eller 2 revisorer med eller utan revisorssuppleant.

§ 7 Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

§ 8 Årsstämma

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

- 1) Val av ordförande vid stämman.
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 3) Godkännande av dagordningen.
- 4) Val av en eller två justeringsmän.
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- 7) Beslut:
 - a) om fastställelse av resultat- och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
 - c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och den verkställande direktören.
- 8) Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.

9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.

10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämman må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av honom företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

§ 9 Räkenskapsår

Kalenderår är räkenskapsår.

§ 10 Deltagande på bolagsstämman

För att få delta på bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före kl. 16.00 senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

Skattekonsekvenser i Sverige

Allmänt

Följande avsnitt är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av föreliggande nyemission. Sammanfattningen är baserad på den lagstiftning som var gällande vid tryckningen av detta prospekt och är, om inte annat anges, endast avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i det aktuella sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefria kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar eller aktiebaserade delägarätter¹. Inte heller behandlas de aktier som ägs av handelsbolag eller som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma för andra kategorier av skattskyldiga. Varje aktieinnehavare bör konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av nyemissionen. Beskrivningen gäller endast i begränsad omfattning personer hemmahörande i utlandet, se nedan under avsnittet "Utländska aktieägare".

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Kapitalinkomster, innefattande kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, beskattas för fysiska personer normalt med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. BTA (betalda tecknade aktier) anses i detta sammanhang inte vara samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om nyemission har registrerats. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) skall dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Kapitalförlust som inte dragits av i sin helhet genom nämnda kvittningsförfarande kan dras av i inkomstslaget kapital till 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges så kallad skattereduktion av skatten på inkomst av tjänst, näringsverksamhet,

statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 KSEK och med 21 procent av underskott därutöver. Underskott kan inte utnyttjas senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkningen avseende kapitalvinst och kapital förlust sker på samma sätt som för fysiska personer (se ovan).

En juridisk persons kapitalförluster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på delägarätter som uppstått hos företag inom samma koncern. Kapitalförluster på delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under kommande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Beskattning av utdelning på aktier

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen för utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare. Preliminärskatt innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrering, av förvaltaren.

Juridiska personer

För juridiska personer är skattesatsen 26,3 procent på utdelning på marknadsnoterade delägarätter. För vissa juridiska personer, till exempel investmentföretag och investeringsfonder gäller särskilda regler.

Särskilt avseende teckningsrätter

Avser såväl fysiska som juridiska personer

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. När utnyttjade teckningsrätter grundas på aktieinnehav utgörs omkostnadsbeloppet för nya aktier av teckningskursen.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Vid avyttring skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringll ska därmed tas upp till beskattning.

¹ Marknadsnoterade aktier anses för vissa juridiska personer näringsbetingade om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos innehavaren och innehavet antingen uppgår till minst tio procent eller betingas av rörelsen som bedrivs av ägarföretaget eller företag som kan anses stå ägarföretaget nära. Vad avser marknadsnoterade näringsbetingade aktier finns även vissa regler om minsta innehavstid för att reglerna skall bli tillämpliga. Teckningsrätter är näringsbetingade om de underliggande aktierna som berättigade till teckningsrätterna är näringsbetingade.

Teckningsrätter förvärvade på marknaden

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Om teckningsrätterna avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet får beräknas enligt genomsnittsmetoden och schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter.

Särskilt avseende begränsat skattskyldiga innehavare av aktier och teckningsrätter**Avser såväl fysiska som juridiska personer****Kupongskatt**

För aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Sverige och därmed är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt marknadsnoterat aktiebolag, utgår normalt kupongskatt. Skattesatsen är som huvudregel 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom de skatteavtal som ingåtts av Sverige med andra länder. I Sverige verkställer normalt Euroclear, eller för förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

För juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar tio procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget utgår dock normalt inte kupongskatt på utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av dessa delägarätter. Aktieägare och innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli skattskyldiga för avyttringen i den stat där de är skattemässigt hemmahörande.

Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier och teckningsrätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de föregående tio åren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är emellertid i många fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2010



Central Asia Gold AB (publ)

Tremånadersrapport avseende perioden
1 januari – 31 mars 2010

(NGM: CAG)

- **Guldproduktionen har börjat bra 2010. Under första kvartalet januari – mars 2010 har 67,7 kg (0 kg) guld producerats.**
- **För kvartalet januari - mars 2010 uppgick totala intäkter till 30,2 Mkr (204,8 Mkr). Jämförande siffror för perioden januari - mars 2009 exkl. upplösning av negativ goodwill var 3,5 Mkr, d.v.s. en förbättring med 26,7 Mkr jämfört mot föregående år.**
- **För kvartalet januari – mars 2010, uppgick EBITDA till 1,3 Mkr (196,4 Mkr). Jämförande siffror för perioden januari – mars 2009 exkl. upplösning av negativ goodwill var -4,9 Mkr d.v.s. en förbättring med 6,2 Mkr jämfört mot föregående år.**
- **För kvartalet januari - mars 2010 uppgick nettoresultatet efter skatt och minoritetsandelar till -5,4 Mkr (181,9). Jämförande siffror för perioden januari - mars 2009 exkl. upplösning av negativ goodwill var -19,4 Mkr, d.v.s. en förbättring med 14,0 Mkr jämfört mot föregående år.**
- **Resultat per aktie uppgick till -0,30 kronor (11,50 kronor) för kvartalet januari-mars 2010.**
- **De totala registrerade guldreserverna C1/C2 enligt ryska standarder väntas nå nivån ca 34 ton under slutet av 2010, och uppgår per rapportdagen till omkring 24 ton.**

VD-kommentar

Första kvartalet 2010 har i huvudsak präglats av slutförandet av planerna för genomförandet av den nya strategin för CAG. En strategi som skall leda till både en stabilare, mer förutsägbar och väsentligt ökad guldproduktion, samt en uppbyggnad av guldreserver genom ökad prospektering och förvärv.

Utvecklingsplanerna för 2010 och framåt sätter fokus på:

1. Starta två lagningsanläggningar
 - a. En ny lagningsanläggning i Tardan, med en årlig produktionskapacitet på ca 1200 kg guld, byggd i två steg.
 - b. Återuppta driften i Solcocons lagningsanläggning med målet att nå en årsproduktion om 250 kg.
2. Fortsätta alluvial guldproduktion i regionerna Irkutsk och Tchita under 2010 med kortsiktig lönsamhet som enda huvudkriteriet för fortsatt drift.
3. Återuppta prospektering i bolagets stora licensområden.
4. Utvärdera förvärvsmöjligheter av andra guldlicenser och guldproducerande egendomar i närområdena.

Verksamhetsmässigt löper både finansiering och uppstart av 2010 års produktion inom de befintliga fyndigheterna enligt plan. Operationellt redovisar vi i år jämfört med föregående år; en guldproduktion på cirka 68 kg jämfört med 0 föregående år samt ett positivt EBITDA resultat på 1,3 MSEK jämfört med minus 4,9 MSEK föregående år.

En omfattande analys av produktionen i de alluviala fyndigheterna pågår, för att slutligt fastställa vilka anläggningar som kommer att generera ett positivt resultat. Övriga anläggningar kommer att stängas eller säljas.

Arbetet och planeringen av utbyggnaden av lagningsanläggningen i Tardan har ytterligare intensifierats. En sådan investering förväntas generera ett kassaflöde på i storleksordningen c:a 50-70 MSEK årligen och därmed återbetala sig på mindre än två år. Likaså är arbetet med uppgradering av lagningsanläggningen i Solcocon i full gång.

Utöver detta pågår även den slutliga genomgången för att fastställa storleken av, samt resurs- och kapitalbehov för att kunna optimera effekterna av nya prospekteringsarbeten. Samarbetet med Centerra Gold avseende prospektering av de attraktiva tillgångarna Kara-Beldyr försätter enligt tidigare plan.

Registreringen av de ca 9,5 ton av tillkommande guldreserver på Kozlovskoyefyndigheten har försenats något av administrativa orsaker. Vår bedömning att dessa guldreserver kommer att godkännas under 2010 kvarstår, dock inte förrän under det andra halvåret.

Vi räknar med att inom kort kunna återkomma med att mer konkret beskriva effekterna av de nu planerade aktiviteterna samt finansiering av dessa.

Om 2009 var något av ett mellanår så är 2010 året då vi ”vänder blad” och skapar förutsättningarna för en stark utveckling med stabila ökade produktionsvolymerna och uppbyggnad av nya reserver. Vi skall redan under 2010 se resultat av de nu vidtagna åtgärderna, med en förväntad produktionsökning på ca 50%, men den fulla effekten kommer först 2011 och framåt.

-Vi har nu påbörjat vår resa, välkomna att delta!

Preston Haskell, verkställande direktör

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.

Koncernen består av det svenska moderbolaget respektive tio dotterbolag i Ryssland. De ryska dotterbolagen är alla av typen limited liability company ("OOO"). 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 mars 2010 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.

GULD RESERVER 2010

Bolag	Alluvialt / malm	guld reserver C1 (ton)	guld reserver C2 (ton)	2009 befintliga guld reserver C1/C2 (ton)	2010 planerad registrering C1/C2 (ton)	Potentiell prospektering P1/P2 (ton)	Q1 2010 försäljning guld (kg)	Q1 2009 försäljning guld (kg)	2009 försäljning guld (kg)
Bolag från gamla CAG									
Tardan Gold	malm	5,7	1,9	7,6		22	63	1	90
Kara Beldyr (JV Centerr	Malm / Prospektering					44			
Uzhunzhul	Malm / Prospektering					26			
Artel Tyva	Alluvialt	2,1		2,1					77
Artel Lena	Alluvialt	2,4	1,5	3,9		2			267
Bolag från gamla NMC									
GRE (Staroverinskaya license)						132			
Nizhnyaya Borzia*	Alluvialt	0,7	1,7	2,4					204
Bogomolovskoye*	Malm	0,7	6,9	7,6					28
Kozlovskoye*	Malm				9,5				
Solcocon	Ägare lakningsanläggning								
Boreservice	Borrbeten								
Gold borzia	Drift alluvial utvinning								
Rudtechnology	Drift lakningsanläggning								
Totalt		11,6	12,0	23,6	9,5	226	63	1	666

* Enheter 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 Sovjet-tiden (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.

Resultat – Koncernen

CAG AB slutförde den 2 mars 2009 förvärvet (samgåendet) av NMC-företagen i Ryssland. 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 betraktas som det förvärvande bolaget och CAG AB ses som det förvärvade objektet. CAG AB fortsätter som moderbolag. Därmed ingår inte ”gamla CAG ABs” koncernräkenskaper i koncern-redovisningen under perioden januari – februari 2009, men däremot fr.o.m. den 2 mars 2009.

För tremånadersperioden januari – mars 2010 visar koncernen ett nettoresultat efter skatt och minoritet om -5 380 TSEK (181 945 TSEK) motsvarande -0,30 SEK per aktie (11,50 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 +201 261 TSEK. Utan denna post hade nettoresultatet för rapportperioden varit -19 316 TSEK för jämförelseperioden 1 januari – 31 mars 2009.

Guldförsäljningen under rapportperioden uppgick till 16 095 TSEK (320 TSEK).

Därtöver inkluderas i koncernresultaträkningen för tremånadersperioden en intäktspost om 66 TSEK (233 TSEK) avseende främst borrh- och transporttjänster utförda av dotterbolaget Tardan Gold.

Förändringen av färdigvarulager och varor under tillverkning uppgick till 11 298 TSEK (1 680 TSEK).

Under rapportperioden aktiverades 2 712 TSEK (1 281 TSEK) av prospekteringskostnader på dotterbolagsnivå.

Totala rörelsekostnader i koncernen under rapportperioden blev -36 743 TSEK (-12 035 TSEK).

Netto finansiella poster uppgick till 9 310 TSEK (-15 186 TSEK) för rapportperioden. På grund av den Svenska kronans stärkta växelkurs har avsevärda valutavinster inkluderats i finansnettot under första kvartalet 2010.

Skatten för rapportperioden blev en kostnad på -8,226 TSEK (4 368 TSEK). Den hänför sig till först och främst en förändring i uppskjuten skatt på dotterbolagsnivå på grund av realiserade valutavinster.

Minoritetsandelen av nettoresultatet efter skatt för tolv månadersperioden var -108 TSEK (-23). Denna avser dotterbolaget Artel Lena.

Guldutvinning, Produktion

Tardanprojektet

67,7 kg guld producerades vid Tardan under första kvartalet. Produktionen kommer att fortsätta på samma nivå de kommande två månaderna. Därefter kommer anläggningens gruv- och krossutrustning att användas för att förbereda malm till provkörning av laktionsanläggningen hösten 2010.

Tardan-projektet har utvecklats enligt följande under januari-april 2010:

- Anläggningens placering har godkänts av myndigheterna
- Översyn av anläggningen är slutförd,
- De hydrologiska och miljömässiga studierna är avslutade,
- Gruv- och anläggningskonstruktionen är till 60% färdigställd,
- Infrastruktur (vatten och värme) är slutförd,
- Specificeringen av utrustningen är klar (utom krossen där ytterligare tester krävs),
- Anbud utvärderas nu tekniskt och kommersiellt,
- En konstruktionsansvarig och en projektingenjör har anställts.

Solcocon laktionsanläggning

Under första kvartalet har provtagning och diamantborring gjorts för att förbereda produktionen i laktionsanläggningen (se Prospekteringsverksamhet, Staroverinskaya Fältet).

Gruvplanen har utarbetades och godkänts av motsvarande tillsynsmyndighet i slutet av april, och 16 enheter av gruvutrustning har förberetts för arbete.

Anläggningen genomgår nu en betydande renovering:

- Krossar, siktare och bandtransportörer har reparerats
- Gamla högar har plöjts och ett nytt bevattningssystem har installerats
- Rören för laktionsvätskan har ändrats
- En enhet för avskiljning av aktivt kol har installerats för att minska igensättning av rör
- Tankar städade, 5 ton kol- och karbonat- avfall har avlägsnats
- Pumpar har lagts till för att öka produktiviteten
- Layouten på utrustningen och rörledningarna i ADR anläggningen har ändrats för att ytterligare förbättra absorptionen
- En värmekrets för laktionsvätskan har installerades för att tillåta drift vintertid
- Underhållskontroll av laboratorieutrustningen genomförd och laboratoriet uppstartat.

Laktionsanläggningen i Solcocon börjar producera guld från gamla upplag i mitten av maj. Ny malmbrytning påbörjas från och med juni.

Alluvial guldutvinning

Vid Artell Lena kommer två nya fyndigheter att utvecklas i år - Aroi (Nizjneudinsk region) och N. Kevakta (Bodaibo region). Båda fyndigheterna är belägna i avlägsna områden.

Stora ansträngningar har gjorts för att mobilisera bränsle och utrustning till fyndigheterna under det första kvartalet 2010

Företaget har köpt och levererat 200 ton drivmedel till Aroi och 330 ton drivmedel till

N. Kevakta.

Ytterligare 180 respektive 230 ton bränsle har köpts in och levererats till baser i Nizjneudinsk och Bodaibo.

Totalt inköpt bränsle och material kommer att säkerställa driften fram till slutet av juni, då sommarvägarna blir tillgänglig.

Uppförande av läger pågår. Avtäckning av ytskikt inleddes i april. Guldproduktion kommer att inledas i slutet av maj.

Vid Artell Borzja inleddes guldproduktion i april.

Underhållsarbetet på Borzjas utrustning ligger för närvarande efter tidsplanen till följd av förseningar i inköp av reservdelar.

Under 2009 fattades beslut om att definitivt stoppa verksamheten vid Artell Tyva av ekonomiska skäl. Detta kommer att minska den årliga guldproduktion med cirka 100 kg. Basen är lagd i malpåse, en del av utrustningen är beredd för att flyttas till Tardan och resten av utrustningen kommer att säljas.

Prospekteringsverksamhet

Tardan fältet

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 guldanomalier och studera metasomatiska mineraliserade zoner för att finna nya, potentiellt omfattande, reserver.

Under första kvartalet 2010 har 1300 geokemiska prover bearbetas och analyseras på Alex Stewart Lab. i Moskva. Uppgifterna har analyserats och tre lovande anomalier har identifierats. En detaljerad geokemisk undersökning kommer att ske av dessa.

Kara-Beldyr

Diamantborrningsprogrammet i Gord och Ezen fortsätter. Förberedelser inför nästa fas i diamantborrningsprogrammet har gjorts med bl.a. reparation av tung utrustning och bränsletransporter.

Lägret har försetts med bränsle, mat och utrustning. En ny tung bulldozer har hyrts och transporterad till lägret.

Uzhunzhul

Under kvartalet har företaget köpt aero magnetiska och gamma data spektrometri för Uzhunzhul. 2800 geokemiska prover har analyserats på Alex Stewart lab. i Moskva. Den nya informationen har behandlats och resultaten bekräftar Yurkovsky och Paraspan fyndigheterna. Ett antal intressanta strukturer har identifierats. En ny geokemisk anomali, som kallas "Lagernaya" har upptäckts.

Staroverinskaya

Totalt har 800 prover tagits på block 5 och 7 i Bogomolovskoe inför malmbrytningen till lagningsanläggningen i Solcocon.

Gruvdriften på Bogomolovskoe beräknas starta i nästa kvartal.

Diamantborrning har påbörjats på malmkropparna i Podgornoe och Yuzhnoe. Det planerade prospekteringsprogrammet i Podgornoe och Yuzhnoe omfattar 3000 m diamantborrning och 1500 m³ diken.

Målet med programmet är att lokalisera oxiderad malm till lagningsanläggningen i Solcocon.

Prospekteringsarbetet beräknas bli slutfört under nästa kvartal. Därpå följer konstruktionsarbete för att utforma dagbrottet. Gruvdrift på Podgornoe och Yuzhnoe är planerad att starta under Q3 2010.

Kontrakt med Chitageologorazvedka (ChGR), ett statsägt prospekteringsbolag, har undertecknats under det första kvartalet. Kontraktet omfattar att utarbeta en geologisk rapport om Staroverinskaya fältet med P1 resurs beräkning och en geologisk rapport om alluviala fyndigheter (prospekteringsprogram 2004 - 2008) med beräkning av C1/C2 reserver på de alluviala fyndigheterna Degtyanka, Sazhenka och Munia inom Staroverinskaya.

Rapporterna beräknas vara klara och granskade av Ministeriet för naturresurser (MNR) i slutet av 2010.

Ett annat kontrakt med ChGR har undertecknats under det första kvartalet och innefattar att förbereda "TEO postoyannih kondicii" (teknisk och ekonomisk bedömning av prospekterings- och gruvdrift parametrar eller "förutsättningar") för Bogomolovskoe fyndigheten. Villkoren kommer, enligt regleringen om underjordisk verksamhet i Ryssland, sedan att automatiskt kunna tillämpas på alla malmkroppar som utvinns enligt samma teknologi för hela Staroverinskaya licens området. Det kommer att tillåta gruvdrift av framtida fyndigheter utan att genomgå nya tillståndprocesser.

TEO studien har påbörjats. Studien beräknas vara klar i juni 2010 och kommer att föreläggas MNR för godkännande.

Dessutom kommer ett kontrakt för geologisk rapport och resurs beräkning på Kozlovskoe fyndigheten att undertecknas med ChGR i nästa kvartal. Arbetet kommer att omfatta metallurgiska tester på SGS, Tchita för att välja teknisk process för utvinning av guld ur malm från Kozlovskoe.

Arbetet inom ramen för kontrakten med ChGR kommer att sammanfatta ett femårigt prospekteringsarbete på Staroverinskaya. Rapporterna kommer att innehålla alla historiska data för området och kommer att användas av Central Asia Gold att utveckla framtida prospekteringsprogram.

Investeringar, likviditet och finansiering

12 MSEK för täckande av rörelsekapitalbehovet har erhållits under mars-april 2010 från Preston Haskell, VD och största aktieägare i CAG.

Artell Lena erhöll i mars ett lån från Svyazbank på 95 MRUB för att täcka löpande utgifter i samband med förberedelsearbete och uppstart av den alluviala säsongen.

Gre-324 erhöll i april en kredit uppgående till 80 MRUB i Svyazbank för att finansiera alluvial verksamhet och malmbrytning i Guld Borzja och Rudtechnology.

Tardan Gold hade ett positivt kassaflöde från verksamheten under Q1. Likviditeten har använts för Tardan projektet och prospektering i koncernen.

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, investor relations, strategibeslut etc. Moderbolaget har ingen annan inkomst än intäkter i form av räntor på lån till dotterbolag samt ränta avseende bankinlåning. Även växelkursförändringar på tillgångar och skulder i utländsk valuta påverkar resultatet.

Nettoresultatet för rapportperioden januari – mars 2010 blev -1 226 TSEK (6 069 TSEK).

Moderbolagets kassa uppgick till 832 TSEK (5 998 TSEK) per den 31 mars 2010.

Anställda

Antalet anställda i koncernen var i snitt under rapportperioden 529 (1310). Per 31 mars 2010 var antalet anställda i koncernen 651 (901).

Utgivna aktier

Under det första kvartalet 2009 genomfördes en apportionering för att finansiera förvärvet (samgåendet) av NMC-bolagen.

I juli 2009 genomfördes en aktiesammanläggning 200:1. Därför är det nya antalet utestående aktier per rapportdatumet 17 653 125. Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 2 500 000 stycken. Var och en av teckningsoptionerna berättigar till teckning av en ny CAG-aktie för ett teckningspris om 40 SEK. Löptiden är t o m januari 2012.

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 och gäller som längst fram till nästa årsstämma. Emissionskursen skall om mandatet utnyttjas sättas så nära börskursen som möjligt.

Nästkommande rapport

Nästa rapport för Central Asia Gold är rapporten för perioden januari – juni 2010. Den kommer att publiceras den 27 augusti 2010. Nästa rapportdatum därefter är 26 november 2010 då niomånadersrapporten publiceras.

Företagsinformation

Moderbolagets fullständiga namn är Central Asia Gold AB (publ). Det är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm med organisationsnummer 556659-4833. Moderbolagets adress är Engelbrektsplan 2, 4 tr, 114 34 Stockholm.

Central Asia Gold AB (publ) org nr 556659-4833			
RESULTATRÄKNING (KONCERNEN)			
	3 månader	3 månader	12 månader
	2010-01-01	2009-01-01	2009-01-01
(alla belopp i TSEK)	-2010-03-31	-2009-03-31	-2009-12-31
Nettoomsättning	16 095	320	155 800
Intäkt avseende aktiverat arbete för egen räkning	2 712	1 281	10 750
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	11 298	1 680	3 099
Övriga rörelseintäkter	66	233	1 649
Upplösning av negativ goodwill	-	201 261	195 396
Totala intäkter	30 171	204 775	366 694
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-17 717	-4 041	-125 071
Personalkostnader	-11 389	-4 333	-55 745
Avskrivningar	-7 638	-3 661	-22 812
Totala rörelsekostnader	-36 743	-12 035	-203 628
Rörelseresultat	-6 572	192 740	163 066
Finansnetto	9 310	-15 186	-23 484
Resultat efter finansiella poster	2 738	177 554	139 582
Skatt på periodens resultat	-8 226	4 368	2 707
Periodens resultat	-5 488	181 922	142 289
Varav resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare	-5 380	181 945	142 213
varav resultat hänförlig till minoriteten	-108	-23	76
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,30	11,50	8,27
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)**)	-0,30	11,50	8,27
Antal aktier vid periodens slut	17 653 125	17 653 125	17 653 125
Genomsnittligt antal aktier för perioden	17 653 125	15 825 417	17 202 457
Genomsnittligt antal aktier för perioden med hänsyn till utspädning**)	17 653 125	15 825 417	17 202 457

**) Det finns per slutet av mars 2,5 miljoner utestående teckningsoptioner i bolaget. Lösenpriset är 40 SEK per aktie och varje option berättigad till teckning av 1 aktie. Sista lösentillfälle är januari 2012. Då aktiekursen understiger teckningskursen ger dessa teckningsoptioner ej upphov till utspädning för närvarande.

Central Asia Gold AB (publ)
org nr 556659-4833

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	3 månader	3 månader	12 månader
(alla belopp i TSEK)	2010-01-01	2009-01-01	2009-01-01
	-2010-03-31	-2009-03-31	-2009-12-31
Periodens resultat	-5 488	181 922	142 289
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser	-4 619	3 654	3 612
Totalresultat för perioden	-10 107	185 576	145 901
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-9 999	185 599	145 825
Minoritet	-108	-23	76

Central Asia Gold AB (publ)
org nr 556659-4833

KONCERNBALANSRÄKNING

(Alla belopp i TSEK)

	2010-03-31	2009-03-31	1009-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	145 614	142 036	149 218
Materiella anläggningstillgångar	98 744	118 228	101 357
Finansiella anläggningstillgångar	31 361	41 238	37 602
Summa anläggningstillgångar	275 719	301 502	288 177
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	108 033	97 855	85 426
Kortfristiga fordringar	50 490	71 664	44 829
Likvida medel	5 056	8 608	22 732
Summa omsättningstillgångar	163 579	178 127	152 987
SUMMA TILLGÅNGAR	439 298	479 629	441 163
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	184 422	234 194	194 420
Minoritetsintresse	1 574	1 456	1 681
Totalt eget kapital	185 996	235 650	196 101
Långfristiga skulder	135 720	136 682	140 894
Kortfristiga skulder	117 582	107 297	104 168
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	439 298	479 629	441 163
STÄLLDA PANTER			
Bankmedel	50	-	50
Anläggningstillgångar	7 365	7 587	7 381
ANSVARSFÖRBINDELSER	-	-	-

Central Asia Gold AB (publ)	3 månader	3 månader	12 månader
org nr 556659-4833	2010-01-01	2009-01-01	2009-01-01
KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	2010-01-01	2009-01-01	2009-01-01
(alla belopp i TSEK)	-2010-03-31	-2009-03-31	-2009-12-31
Den löpande verksamheten	-6 572	192 740	163 458
Justering för poster som ej är kassaflödespåverkande	7 638	-197 600	-172 584
Betald/erhållen ränta och liknande poster	-198	-162	-2 275
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	868	-5 022	-11 401
Förändring av rörelsekapital	-28 793	-4 372	15 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 926	-9 394	4 587
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 059	-2 574	-2 945
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 309	20 701	21 021
Ökning/Minskning av likvida medel	-17 676	8 733	22 662
Likvida medel vid periodens början	22 732	144	144
Kursdifferens i likvida medel	0	-269	-75
Likvida medel vid periodens slut	5 056	8 608	22 732

Central Asia Gold AB (publ)
org nr 556659-4833

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(Alla siffror i TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Eget kapital 1 januari 2009	106 125	-104 497	1 303	-63 208	0	-60 277
Totalresultat för perioden 1 jan - 31 mars 2009			3 654	181 945	-23	185 576
Aktieägartillskott		70 036				70 036
Aktier utgivna för förvärv av CAG koncernen	70 406	-31 570			1 479	40 315
Eget kapital 31 mars 2009	176 531	-66 031	4 957	118 737	1 456	235 650
Totalresultat för perioden 1 april - 31 dec 2009			-42	-39 732	225	-39 548
Eget kapital 31 december 2009	176 531	-66 031	4 915	79 005	1 681	196 102
Totalresultat för perioden 1 jan - 31 mars 2010	0	0	-4 618	-5 380	-108	-10 106
Eget kapital 31 mars 2010	176 531	-66 031	297	73 625	1 574	185 996

Central Asia Gold AB (publ)
org nr 556659-4833

	3 månader 2010-01-01 -2010-03-31	3 månader 2009-01-01 -2009-03-31	12 månader 2009-01-01 -2009-12-31
--	--	--	---

NYCKELTAL

Koncernen

Totalt kapital, TSEK	439 298	489 094	441 163
Eget kapital, TSEK	185 996	245 115	196 101
Soliditet (%)	42,3%	50,1%	44,5%
Räntebärande skulder, TSEK	150 927	129 371	140 594
Antal anställda vid periodslutet	651	901	556
EBITDA, TSEK	1 066	196 401	185 878
EBITDA excl. upplösning av neg. goodwill, TSEK	1 066	-4 864	-9 518

Per aktie

Resultat per aktie (SEK)	-0,30	11,50	8,27
Eget kapital per aktie (SEK)	10,45	13,80	11,01
Räntabilitet på eget kapital (%)	-2,9%	187,3%	86,4%

Nyckeltalsdefinitioner

Totalt kapital, SEK	Totalt kapital enligt balansräkningen vid periodslutet
Eget kapital, SEK	Totalt synligt eget kapital inklusive minoritet enligt balansräkningen vid periodslutet
Soliditet (%)	Eget kapital enligt ovan dividerat med totalt kapital uttryckt i %
Räntebärande skulder, SEK	Totala räntebärande skulder vid periodslutet
EBITDA	Vinst före finansnetto, skatt och avskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)
Resultat per aktie (SEK)	Nettoresultatet efter skatt för perioden delat med genomsnittligt utestående antal aktier under perioden före utspädning
Eget kapital per aktie (SEK)	Totalt eget kapital enligt ovan vid periodslutet delat med totalt antal utestående aktier vid samma tidpunkt
Räntabilitet på eget kapital (%)	Periodens nettoresultat efter skatt delat med genomsnittligt eget kapital enligt ovan under perioden

Central Asia Gold AB (publ)

org nr 556659-4833

RESULTATRÄKNING (MODERBOLAGET)	3 månader 2010-01-01	3 månader 2009-01-01	12 månader 2009-01-01
(alla belopp i TSEK)	- 2010-03-31	- 2009-03-31	- 2009-12-31
Övriga externa kostnader	-1 716	-2 340	-9 668
Personalkostnader	-132	-587	-971
Avskrivningar av anläggningstillgångar	0	-2	-2
<i>Rörelsens kostnader</i>	<i>-1 848</i>	<i>-2 928</i>	<i>-10 641</i>
Rörelseresultat	-1 848	-2 928	-10 641
Finansnetto	622	8 997	-1 640
Resultat efter finansiella poster	-1 226	6 069	-12 281
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Nettoresultat för perioden	-1 226	6 069	-12 281

Central Asia Gold AB (publ)			
org nr 556659-4833			
Balansräkning moderbolaget			
(Alla belopp i TSEK)			
	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	533 145	507 260	519 000
Summa anläggningstillgångar	533 145	507 260	519 000
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar	687	1 199	742
Kassa och bank	832	5 998	14 794
Summa omsättningstillgångar	1 519	7 197	15 536
SUMMA TILLGÅNGAR	534 664	514 458	534 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	487 619	507 695	488 844
Långfristiga skulder	15 766	4 623	14 802
Kortfristiga skulder	31 280	2 138	30 888
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	534 664	514 456	534 535
STÄLLDA PANTER			
Bankmedel	50	0	50
ANSVARSFÖRBINDELSER			
	-	-	-

Not 1 Förvärv

CAG AB genomförde den 2 mars 2009 förvärvet av NMC-bolagen ("NMC"). Efter genomfört förvärv har koncernräkenskaper upprättats enligt IFRS 3 (samgåenden via omvänt förvärv). Detta görs då de två säljarna av NMC-bolagen efter samgåendet kontrollerar 85% av CAG AB. IFRS 3 innebär att NMC-bolagen i koncernredovisningen betraktas som förvärvaren medan gamla CAG AB ses som det förvärvade objektet. De innebär i koncernredovisningen att gamla CAG ABs tillgångar och skulder har tagits upp till beräknat marknadsvärde. De fem NMC-bolagen har å andra sidan tagits upp i koncernredovisningen till sina per samgåendetillfället upptagna bokförda värden. CAG AB är i den nya koncernen fortfarande koncernmoder. De nya konsoliderade räkenskaper för CAG-NMC har upprättats i enlighet med ovan beskrivning fr o m början av mars 2009.

Redovisningsprinciper

Koncernen

Koncernredovisningen för Central Asia Gold AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), vilket beskrivs i årsredovisningen för 2009.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och Årsredovisningslagen. De nya eller reviderade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningarna som har trätt i kraft sedan 1 januari 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- eller balansräkningar.

Som beskrivs på andra ställen i denna rapport sker koncernredovisningen i CAG sedan 2009 till följd av samgåendet med ryska NMC-bolagen via ett omvänt förvärv.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RFR 2.3 "Redovisning för juridiska personer".

Segmentsinformation

Bolagets redovisning av segment sker i enlighet med IFRS 8. För närvarande tillämpar koncernen enbart ett segment och därför lämnas ingen segmentinformation.

Risker och osäkerhetsfaktorer i samband med denna rapport

Koncernens riskexponering presenteras på sidan 44 i årsredovisningen för verksamhetsåret 2008. Styrelsen bedömer att de mest väsentliga riskfaktorerna för närvarande är:

- 1) *Guldprisrisk*: Fluktuationerna i det internationella guldpriset påverkar direkt intäkterna för guldproducerande företag.
- 2) *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 situation är ej lika stabil som i det mer mogna Västeuropa.
- 3) *Inflationsrisk*: Den ryska ekonomin är föremål för betydande inflationstryck under de senaste åren inklusive detta. Detta inverkar direkt på produktions-kostnaderna i ett guldbolag. Det finns inga garantier för att inflationen kommer att dämpas under 2009 även om många tecken tyder på det.
- 4) *Geologisk risk*: Guldreserverna i ett guldproduktions- och guldprospekterings-företag påverkas av geologiska och ekonomiska faktorer. Uppskattningen av reserverna är

därför alltid beroende av det internationella guldpriset, kostnaderna förenade med produktionen etc. Därför kan de uppskattade guldreserverna i ett guldföretag bli föremål för ändring när som helst. Speciellt de alluviala dotterbolagen inom Central Asia Gold är känsliga för kostnadsökningar.

- 5) *Finansiell- och projektrisk:* Central Asia Gold AB är ett litet guldföretag i ett tidigt skede. Det sysslar såväl med prospektering som produktion av guld. Bolaget är fortfarande i behov av extern finansiering för att utveckla sin verksamhet. Om tillgången till extern finansiering skulle minska skulle det inverka negativt på bolagets framtidsutsikter. Det nuvarande dåliga klimatet på de globala aktie- och kreditmarknaderna måste beaktas i detta sammanhang.
- 6) *Legal risk:* Dotterbolaget OOO Artelj Lena är involverat i diverse tvister. Frågeställningen rör perioden före Central Asia Gold tog över ägandet till OOO Artelj Lena. Det är för närvarande oklart om ett återinträde av f d medlemmar i det upplösta arbetarkollektivet Artelj Lena automatiskt innebär att de även blir återinsatta som ägare i det nya limited liability-bolaget OOO Artelj Lena. Central Asia Gold har antagit det senare och gjort en motsvarande reservering. Det finns dock ingen garanti för att inte ytterligare tidigare felaktigt uteslutna medlemmar ur arbetarkollektivet kan försöka få tillbaks sina rättigheter via OOO Artelj Lena.

Närstående-transaktioner

Central Asia Gold har ett antal transaktioner med närstående. Detta är i detalj beskrivet i årsredovisningen sidan 56.

12 MSEK för täckande av rörelsekapitalbehovet har erhållits under mars-april 2010 från Preston Haskell, VD och största aktieägare i CAG.

Denna tre månadersrapport för perioden 1 januari – 31 mars har inte granskats av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna rapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver alla väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 maj 2010

Central Asia Gold AB (publ)

Lars Guldstand
Styrelseordförande

Mike Nunn
Ledamot

Alice Volgina
Ledamot

Maxim Kondratjukin
Ledamot

Patric Perenius
Ledamot

Preston Haskell
Ledamot och verkställande direktör

För mer information, vänligen kontakta:

VD Preston Haskell , tel/: 08 624 26 80, fax: 08 624 37 20, mobiltelefon 076 89 05 549,
email: preston.haskell@centralasiagold.se, Website: www.centralasiagold.se, Post- och
besöksadress: Engelbrektsplan 2, 4 tr, 114 34 Stockholm

Ordförande Lars Guldstrand, telefon 0705-28 81 81
email: lars.guldstrand@centralasiagold.se

Central Asia Gold AB är ett svensk gruvbolag med inriktning på guldproduktion i Ryssland i de centrala delarna av Asien. Guldproduktionen inleddes i slutet av januari 2005 och tillgångarna bedömdes per slutet av mars 2010 omfatta knappt 760 000 troy ounce (1 troy ounce = 31,1 g) av guldreserver C1/C2 enligt ryska standards (omkring 24 ton).

Aksamhetsuppmaning: Uttalanden och antaganden gjorda i bolagets informationsgivning med avseende på Central Asia Gold ABs ("CAG") nuvarande planer, prognoser, strategier, tankar och övriga uttalanden som ej utgör historiska fakta är bedömningar eller s.k. "forward looking statements" om CAGs framtida verksamhet. Sådana bedömningar av framtiden inbegriper men är ej begränsade till uttalanden omfattande ord som "kan komma", "avser", "planerar", "förväntar", "uppskattar", "tror", "bedömer", "prognostiserar" och liknande uttryck. Sådana uttalanden reflekterar företagsledningens för CAG förväntningar och antaganden mot bakgrund av vid varje tillfälle tillgänglig information. Dessa uttalanden och förväntningar är föremål för ett stort antal risker och osäkerheter. Dessa, i sin tur, inbegriper men är ej begränsade till i) förändringar i den ekonomiska, legala och politiska miljön i de länder vari CAG har verksamhet, ii) förändringar i den geologiska informationen som finns tillgänglig vad avser av bolaget drivna projekt, iii) CAGs förmåga att kontinuerligt säkerställa tillräcklig finansiering för att bedriva sin verksamhet som en "going concern", iv) framgången vad avser koncernens deltagande, om överhuvudtaget, i olika intressebolag, joint ventures eller andra allianser, v) valutakursförändringar, i synnerhet vad avser relationen RUR/USD. Mot bakgrund av de många risker och osäkerheter som existerar i varje guldprospekterings- och guldproduktionsbolag på ett tidigt stadium, kan den faktiska framtida utvecklingen för CAG komma att väsentligt avvika från den i bolagets informationsgivning förväntade. CAG påtar sig ingen ovillkorlig skyldighet att omedelbart uppdatera sådana framtidsbedömningar.

Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning.

– Central Asia Golds årsredovisningar för år 2007, 2008 samt 2009.

Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Central Asia Golds hemsida, www.centralasiagold.se eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

Information

Källa

Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009

Årsredovisning 2009, sid 24-33 samt 38-58
Årsredovisning 2008, sid 39-49 samt 53-70
Årsredovisning 2007, sid 36-42 samt 45-58

Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009

Årsredovisning 2009, sid 59
Årsredovisning 2008, sid 71
Årsredovisning 2007, sid 59

Ordlista och förkortningar

Begrepp relaterade till guld

Alluvialt guld	Mineraliseringar i flodbäddar i marknivå
Anomalier	Avvikelse från normalvärde, avser område i moränen med förhöjda metallhalter
Anrikning	Koncentrering av en beståndsdel i en blandning som skall förädlas
Anrikningsverk	Anläggning för förädling
Au	Guld
Cyanidlakning	Utvinningsmetod i vilken natriumcyanid används för att få guld i lösning
Dagbrott	En brytningsplats där yt nära fyndigheter finns och där brytning sker i öppen dag
Diamantborrning	Undersökningsmetod där man borrar upp kärnor av berg, även kärnbörning
Dorétacka	Ej raffinerad guldtaga innehållande huvudsakligen guld men också andra metaller som exempelvis silver
Exploatering	Kommersiell brytning
Feasibility studie	Genomförbarhets- och lönsamhetsstudie vilken ligger till grund för beslut om gruvinvestering.
Fyndighet	Tecken på malmineralisering
Geofysik	Vetenskapen om fysikaliska egenskaper och fenomen i jord och berg
Geokemi	Vetenskapen om metaller och andra kemiska ämnens naturliga uppträdande i miljön
Gravimetri	Separation baserad på att olika mineral är olika tunga
Gråbergsinblandning	Inblandning av ofyndigt gråberg i samband med brytning
Kalksten	Bergarthuvudsakligen bestående av mineralet kalkspat (CaCO_3)
Kärnprov	En borrmotod för att undersöka berggrundens kärna, som dels används i samband med prospektering, dvs letande efter brytningsvärda mineraler
Lakning	Kemisk upplösning av metaller för selektiv utvinning ur laklösning
Malm	Ekonomiskt begrepp, mindervalfyndighet som kan brytas med ekonomisk vinst
Malmberäkning	Analys av tekniska och ekonomiska variabler för att undersöka fyndighetens storlek och beskaffenhet och avgöra om den är lönsam att bryta
Malmreserv	Del av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav
Mineral	Kombination av element i jordskorpan
Mineralisering	Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden
Mineraltillgång	Koncentration eller förekomst av mineral i eller på jordskorpan i sådan form och kvantitet och med sådan halt och kvalitet att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning
Ounce (oz)	Troy Ounce. Cirka 31,104 gram. Viktenhet för guld
Pre-feasibility studie	Initial lönsamhetsanalys
Prospektering	Söka efter malm med olika metoder som exempelvis blockletning, geokemi och geofysik
Smältverk	Anläggning för industriell förädling av metaller
Snedbana	Tunnel som, ofta i spiralform, följer malmen och som används huvudsakligen för transporter
Utbyte	Den procentuella andelen mängd av en viss metall i en råvara som utvinns i anrikningsprocessen
Ädelmetall	Metaller som exempelvis guld, silver och platina

Definitioner

Central Asia Gold/Bolaget/Koncernen	Central Asia Gold AB (publ), org. nr 556659-4833 inklusive dotterbolag, om inget annat framgår av sammanhanget
NMC, NMC-bolagen	Samtliga utestående aktier i de fem bolagen GRE 324 LLC, Solcocon LLC, Gold Borzia LLC, Boreservice LLC och Rudtechnology LLC som omfattades av Bolagets omvända förvärv 2009
Erbjudandet	Såsom definierat i avsnitt "Definitioner och förkortningar"
Euroclear	Euroclear Sweden AB (f.d VPC)
SRK Consulting	Internationell konsultbyrå inom prospektering och gruvproduktion
GKZ	Ryska statliga kommittén för reservbedömningar

Valutaförkortningar

SEK	Svenska kronor
KSEK	Tusen svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
USD	Amerikanska dollar
KUSD	Tusen amerikanska dollar
MUSD	Miljoner amerikanska dollar
RUB	Ryska rubel
KRUB	Tusen ryska rubel
MRUB	Miljoner ryska rubel

Adresser

Central Asia Gold

Central Asia gold AB (publ)

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm
Sverige
Telefon: 08-624 26 80

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2, 2 tr
114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 015 50

Revisor

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige
Telefon: 08-555 330 00

Juridiska rådgivare

Till Central Asia Gold

Andulf Advokat AB
Kungsgatan 8
114 43 Stockholm
Telefon: 08-505 31 000

Till Mangold Fondkommission

Advokatfirman Westermark Anjou AB
Drottninggatan 25
103 21 Stockholm
Sverige
Telefon: 08-441 91 00

Certified Adviser och Likviditetsgarant

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2, 2 tr
114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 015 50

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00