

**Styrelsens för Central Asia Gold AB (publ) org. nr 556659-4833 ("Bolaget") förslag samt yttrande enligt 18 kap. 3-5 § aktiebolagslagen**

***Förslag till utdelning:***

Styrelsen för Central Asia Gold AB föreslår härmed att den extra bolagsstämman beslutar att Bolagets kvarvarande aktier i dotterbolaget Kopylovskoye AB delas ut till aktieägarna i Bolaget. Aktierna i Kopylovskoye AB är föreslagna att på extra bolagsstämma i Kopylovskoye AB den 15 december 2008 uppdelas genom s.k. split i relation 1:849. Därefter kommer i sådant fall finnas 849 000 000 utestående aktier i Kopylovskoye AB. Bolaget kommer vid tidpunkten för utdelningen att äga 62,5 % därav, vilket efter genomförd split motsvarar 530 625 000 aktier. Samma antal aktier beräknas vid den tidpunkten finnas utestående i Bolaget, vilket innebär att utdelningen kan genomföras så att för varje aktie i Bolaget erhålls en aktie i Kopylovskoye AB. Om den extra bolagsstämman således beslutar i enlighet med lagt förslag kommer avstämningsdag hos VPC AB för utdelningen att bli den 30 december 2008. Aktierna i Bolaget kommer att handlas exklusivt rätt till utdelning fr.o.m. den 23 december. VPC AB beräknar då att kunna verkställa utdelningen till de utdelningsberättigades VPC-konton den 5 januari 2009. Kopylovskoye AB upptas i Bolagets senaste fastställda årsredovisning till värde om 112 270 000 kronor. Efter den försäljning av 125 000 aktier som genomförts därefter uppgår värdet till 93 550 000 kronor. Den föreslagna utdelningen kommer således att motsvara ett värde om 17,6 öre per aktie.

Beslut enligt detta förslag är villkorat av att den extra bolagsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om nyemission av aktier samt teckningsoptioner.

Styrelsen, eller den styrelsen bemyndigar, skall äga rätt att vidta de formella justeringar i beslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering därav.

Per balansdatum för årsredovisningen uppgick Bolagets fria egna kapital till 236 637 000 kronor vilket fortfarande står till bolagsstämmans förfogande.

***Bakgrunden till utdelningsförslaget är att:***

- i) Bolaget innehåller idag totalt 8 olika guldfyndigheter som befinner sig i olika skeden av livscykeln – allt från mogna alluviala producerande fyndigheter till guldförekomster som ännu inte har blivit föremål för större utvärderingsinsatser. Kopylovskoye AB innehåller bl.a. projektet Kopylovsky, som har förutsättningar att vara en stor guldfyndighet även i ett globalt perspektiv. Styrelsen bedömer att värdet på Kopylovskoye AB har lättare att optimeras om bolaget blir föremål för en särnotering. Det kan möjliggöras när bolaget får en egen självständig rapportering och när sådana investorer som söker guldprospektering snarare än guldproduktion får en möjlighet att renodla sin exponering. Ambitionen att öka aktieägarvärdet är synnerligen angelägen i detta skede när Bolagets aktie, tillsammans med många andra på börsen, har haft en dålig kursutveckling.
- ii) Koncernen är ett litet mineralföretag aktivt i ett tidigt skede. Bolaget är fortsatt beroende av extern finansiering för att vidmakthålla och utveckla sin verksamhet. Redan tidigare, innan oron på börsen satte in på allvar under andra halvåret 2008, har styrelsen för Bolaget förklarat att det kan vara attraktivt att skapa finansiering via inbjudan av externa investorer på projektnivå. Så skedde under 2007, och igen i november 2008, i Kopylovskoye AB, när en grupp av externa investorer köpte in sig i detta bolag. Så skedde även i dotterbolaget OOO Kara-Beldyr i september 2008, när ett joint venture-avtal ingicks med det stora kanadensiska guldföretaget Centerra Gold. En separatnotering av Kopylovskoye AB underlättar för detta bolag att söka

partners för att skapa ytterligare resurser. Det bedöms att en särnotering eventuellt kan komma att genomföras någon gång under 2009.

- iii) Kopylovsky-projektet är alltså ett tämligen stort projekt, t.ex. väsentligt större än Bolagets gruvprojekt Tardan. För att så småningom starta själva produktionsfasen, givet att det visar sig vara lönsamt, kan det förväntas krävas betydande investeringar. Således kan det vara ansträngande för enkom dagens aktieägare i Bolaget att finansiera den vidare utvecklingen för detta dotterbolag. Detta talar för att det kan vara lämpligt att få en separat prislapp på Kopylovskoye AB.
- iv) Kopylovskoye AB är idag redan anslutet till VPC-systemet och styrelsen innehåller redan externa ledamöter, d.v.s. ledamöter som är externa i förhållande till Bolaget. Bolaget har avgivit egen koncernredovisning och är därmed någorlunda väl förberett för en självständig tillvaro.
- v) Kopylovskoye AB innehåller idag förutom projektet Kopylovsky även gruvprojekten Kavkaz och Prodolny. Bägge dessa är belägna på ca 35 km avstånd från Kopylovskoye-fyndigheten. Via de bägge senare projekten bedöms Kopylovskoye AB erhålla en kritisk massa och bli ett relativt attraktivt objekt för en börsnotering och också rimligen som potentiellt samarbetsprojekt för internationella gruvbolag. I närheten av Kopylovskoye-fyndigheten ligger den välkända guldmegafyndigheten Suchoj-Log, som är den största fyndigheten i Ryssland.
- vi) Bolaget har i en pressrelease daterad den 8:e oktober 2008 förklarat att Bolaget behöver stärka sin egen kapitalbas inom kort. Bakgrunden är, som ovan påpekats, att Bolaget är i ett tidigt skede och sysslar såväl med guldprospektering som med guldproduktion. Situationen har komplicerats av att guldproduktionen för 2008 blir lägre än vad som bedömdes under första halvåret i år. Detta medför att ett finansieringsbehov uppstår inom kort. Finansieringsbehovet sammanfaller tyvärr med den svåra internationella kreditkris och börsturbulens som slog till på allvar under hösten 2008. Kreditkrisen och börsturbulensen har, som allmänt känt, lett till kraftiga aktiekursfall, en konkursvåg även bland stora internationella börsföretag (t.ex. Lehman Brothers) samt en allmän kapitalbrist och starkt ökad riskaversion. Bolaget stod redan tidigare, som ett litet och i tidigt skede verksamt gruvbolag, långt ut på riskskalan. När riskaversionen av ovan anförda skäl ökar kraftigt innebär det att bolag av Bolagets typ får svårt att finna ny finansiering. Det till samma extra bolagsstämma föreslagna apportförvärvet av guldföretaget "New Mining Company" (eller dess legala efterträdare i enlighet med ingånget förvärvsavtal) är i praktiken villkorat av att Bolaget först delar ut Kopylovskoye AB till sina egna aktieägare. Apportförvärvet av, eller samgåendet med, New Mining Company bedöms vara den absolut lämpligaste åtgärden för att garantera resterande del av Bolaget en fortsatt rimlig tillgång på finansiering. Om man vänder på detta resonemang framgår att det vore olämpligt att inte godkänna en utdelning av Kopylovskoye AB, såvida man inte samtidigt påvisar annan extern finansieringskälla för Bolaget.
- vii) Den föreslagna utdelningen av aktierna i Kopylovskoye AB till de egna aktieägarna bedöms kunna ske skattefritt enligt den s.k. "Lex Asea". Därmed uppstår i så fall ingen speciell merkostnad för aktieägarna av att erhålla utdelningen.
- viii) Det som i teorin skulle kunna tala för att inte genomföra utdelningen av dotterbolaget vore om koncernens finansiella ställning skulle hotas genom denna åtgärd. I detta fall skall i praktiken apportförvärvet av "New Mining Company" och utdelningen av Kopylovskoye AB ses som två led i en sammanhållen transaktion. Genom apportförvärvet tillkommer totalt mer egenkapital i Bolaget än vad som försvinner genom utdelningen. Därmed bortfaller detta argument. Några stora externa

fordringshavare på Bolaget finns inte heller som skulle kunna ha invändningar i detta avseende.

Styrelsen har att motivera huruvida den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena i aktieföretagslagen. Som utvecklas ovan är enligt styrelsens bedömning utdelningen försvarbar mot de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och koncernens egna kapital samt Bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt samt den allmänna försiktighetsregeln. Även efter utdelningen kommer full täckning att finnas för Bolagets egna kapital.

Sammantaget bedömer styrelsen för Bolaget att utdelningsförslaget är gynnsamt för de existerande aktieägarna och därtill en nödvändig förutsättning för att säkra en fortsatt verksamhet för övriga delar av koncernen.

**Beskrivning av egendomen som skall delas ut:**

I det bilagda informationsmemorandumet över Kopylovskoye AB beskrivs egendomen som avses delas ut.

*Stockholm i december 2008*

*Styrelsen*

Torbjörn Ranta

Patric Perenius

Örjan Berner

Peter Geijerman

Michail Malyarenko

Alexander Merko

Alexander Gerasimov

**Bilagor:**

Informationsmemorandum över Kopylovskoye AB

Handlingar enligt 18 kap. 6 § aktieföretagslagen.