

# Bolagsstyrningsrapport

Med bolagsstyrning avses det regelverk och den struktur som finns för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolagsstyrning syftar ytterst till att tillgodose aktieägarnas krav på avkastning och att ge samtliga intressenter fullgod och korrekt information om bolaget och dess utveckling. Till grund för styrningen av Central Asia Gold AB (publ), nedan kallat Central Asia Gold, CAG eller Bolaget, ligger aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen samt andra tillämpliga lagar och regler. Central Asia Gold AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

Central Asia Gold AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med huvudkontoret i Stockholm, Sverige och verksamhet i östra Sibirien i Ryssland. Central Asia Gold AB bildades 2004 och noterades på NGM Equity, Nordic Growth Market den 29 mars 2005. Sedan 19 juli 2010 finns CAGs aktier noterade vid den svenska börsen NASDAQ OMX First North. Aktien handlas under kortnamnet "CAG". CAG tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan 1 juli 2008, med undantag för avvikelser nedan. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men skall då ange en förklaring till avvikelserna. Styrning, ledning och kontroll av CAG fördelas i enlighet med aktiebolagslagen mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören.

## Bolagsstämma

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

## Årsstämma 2011

Årsstämman i CAG 2011 hölls måndagen den 31 maj i Stockholm. Protokoll från denna finns tillgängligt på företagets hemsida, [www.centralasiagold.se](http://www.centralasiagold.se).

I huvudsak fattades följande beslut på årsstämman 2011:

- Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för det gångna året.
- Till styrelse 2011 omvaldes Preston Haskell och Lars Guldstrand, samt nyvaldes Gordon Wylie, Nick Harwood, Niclas Eriksson och Tom Baring.

- Till styrelsen ordförande omvaldes Lars Guldstrand.
- Styrelsens arvoden beslutades uppgå till 200 TSEK vardera för Gordon Wylie, Nick Harwood, Tom Baring och 250 TSEK till styrelseordföranden Lars Guldstrand. Till styrelseledamoten och VDN Preston Haskell ingen ersättning skall utgå.
- Ersättning till bolagets revisor utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse.
- Stämman antog huvudaktieägarnas förslag till fastställelse om principer för utseende av valberedning.
- Stämman antog styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Styrelsen bemyndigas att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. Beslut med stöd av bemyndigandet fick medföra ökning av aktiekapitalet med högst 18 000 000 kronor, motsvarande högst 1 600 000 aktier i bolaget, vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner respektive konvertibler emitterade med stöd av bemyndigandet och före en eventuell omräkning enligt villkoren för dessa. Emission fick ske för finansiering av förvärv av företag, del av företag eller tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för bolagets verksamhet, som ersättningsmedel i för bolaget strategiska samarbeten eller för att anskaffa kapital antingen för att genomföra sådana förvärv, samarbeten eller andra investeringar eller för att stärka bolagets finansiella ställning vid behov samt för genomförande av finansiella omstruktureringar såsom återbetalning av lån.

## Årsstämma 2012

Årsstämma 2012 avhålls tisdagen den 24 maj 2012 i Näringslivets Hus, Storgatan 19, Stockholm. Stämman börjar 10.00 varvid inläppet påbörjas 09.30. Årsredovisningen för 2011 kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida från och med den 26 april 2012.

## Valberedning

Principerna för utseende av valberedningen antogs vid årsstämman den 31 maj 2011. Huvudägarna föreslår att bolagsstämman fastställer följande principer:

Valberedningen skall bestå av styrelseordföranden samt fyra ledamöter representerande envar av de fyra röstmässigt största ägarna. Mandattiden för valberedningen sträcker sig fram till tiden då en ny valberedning har utsetts. Om inte ledamöterna i valberedningen beslutar annat skall valberedningens ordförande vara den ledamot som representerar aktieägaren med det största aktieinnehavet i bolaget. Valberedningen skall konstitueras med utgångspunkt i den aktieägarinformation från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i oktober 2012 och annan tillförlitlig aktieägarinformation som bolaget erhållit vid denna tidpunkt. Om ledamot lämnat valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, skall valberedningen utse ny ledamot.

Arvode skall inte utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen får belasta Bolaget med skäliga kostnader för resor och utredningar.

Namnen på ägarrepresentanterna skall offentliggöras på Bolagets hemsida snarast efter att de har utsetts. Förslag kan skickas till [valberedning@centralasiagold.se](mailto:valberedning@centralasiagold.se) eller postas till Central Asia Gold AB Att: Election Committee, Engelbrektsplan 2, 4tr, 114 34 Stockholm.

Valberedningen fram till Årsstämman 2012 har bestått av: Lars Guldstrand, James Smith som representant för Bertil Holdings Ltd, Roger Hassanov som representant för GKL Growth Capital AB, Martin Diggle som representant för Vulpes Investment Management Ltd, och Per Vasilis som representant för Niclas Eriksson med familj.

## Styrelse

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter samt skall fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens finansiella situation. I styrelsens uppgifter ingår bland annat frågor av materiell betydelse som affärsplaner med lönsamhetsmål, budget, delårsrapporter och årsrapporter, förvärv och försäljning av bolag, betydande anskaffning eller försäljning av fastigheter, etablering av viktiga policyer, strukturen av interna kontrollsystem, och betydande organisationsförändringar.

Varje år upprättar CAGs styrelse en arbetsordning och skriftliga instruktioner vad gäller finansiell rapportering och arbetsför-

delningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Dessa förfaranderegler gäller bland annat styrelsens åtaganden, minsta antalet styrelsemöten per år, hur kallelse till dessa möten sker och vilka dokument som behöver distribueras före styrelsemötena och hur protokoll från mötena skall upprättas. De skriftliga instruktionerna för finansiell rapportering reglerar det existerande rapportsystemet, eftersom Styrelsen löpande behöver kunna bedöma Bolaget och koncernens finansiella situation samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

### Styrelseordföranden

Central Asia Golds styrelseordförande har under 2011 lett styrelsens arbete och sett till att styrelsen har fullgjort sina åtaganden. Styrelseordföranden har fortlöpande följt koncernens verksamhet och utveckling genom kontakter med verkställande direktören samt genom sina egna frekventa möten eller samtal med dotterbolagscheferna.

### Styrelsens ledamöter

I slutet av 2011 bestod Central Asia Golds styrelse av sex ledamöter valda av årsstämman. Verkställande direktören är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna samt deras oberoende från Bolaget och Bolagets styrelse presenteras mer utförligt längre ner i detta dokument.

### Styrelsens arbete under 2011/2012

Efter valet av styrelse på årsstämman 2011, har styrelsen haft 17 möten varav 8 hölls per capsulam och 4 per telefon. De andra 5 mötena var fysiska möten. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under 2011 är, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter, fastställande av affärsplan med därtill hörande budget, följande frågor:

- Bolagets finansiella läge och likviditetssituation
- Strategiskt beslutsfattande
- Samarbete med Centerra Gold Inc.
- Omorganisation av ledningsgruppen

### Styrelseledamöter under verksamhetsåret 2011/2012

#### Lars Guldstrand

Styrelseordförande, invald 2009. Lars Guldstrand är svensk medborgare, född 1957, med mer än 25 års erfarenhet av internationellt ledarskap och investeringar inom telekom, media och teknologi. Han har också deltagit i så kallade turnarounds, företagsrekonstrueringar och M&A aktivi-

teter inom ett antal av andra sektorer inklusive finans och internet.

Under sin karriär har Guldstrand haft ledande positioner i ett antal privatägda och publika noterade bolag i såväl Europa som USA, inklusive Eniro AB. Lars Guldstrand är partner och ordförande i GKL Growth Capital AB, Eco Energy, Scandinavia Centum Finance Services International AB och KMW Energi AB. Han är vidare styrelsemedlem i Loxystem AB och Amari Resources Ltd. Lars Guldstrand har en MBA-examen från California Coast University, Kalifornien, USA.

#### Preston Haskell

(se beskrivning under företagsledning nedan)

#### Niclas Eriksson

Styrelseledamot, invald 2011. Niclas Eriksson är svensk medborgare, född 1964. Niclas är styrelseledamot i det börsnoterade bolaget Net Entertainment AB, Kungstadens Fastighets AB, Vasastaden Holding AB, Vassholmen AB och Isogenica Ltd. Niclas har en civilingenjörsexamen i Finansiell ekonomi.

#### Tom Baring

Styrelseledamot, invald 2011. Tom Baring är brittisk medborgare, född 1979.

Tom har över tio års erfarenhet från arbete med alternativa investeringar och har de sista fem åren varit fokuserad på den ryska marknaden. Tom är bosatt i Moskva och förvaltar för närvarande investeringsportoföljen för PHH Group.

#### Nick Harwood

Styrelseledamot, invald 2011. Nick Harwood är brittisk medborgare, född 1968.

För närvarande läser Nick, Sloan Fellow-programmet vid MIT Sloan School of Management. Innan dess var han biträdande chef för Troika Dialogs Global Markets som är baserat i Moskva. Han har tidigare innehaft ett antal ledande befattningar vid Citigroup Global Markets i London och Johannesburg, ING Barings i New York, NatWest Markets och Fleming Martin i London. Nick är idag styrelseledamot i Red Fort Partnership, en investeringsfond som är specialiserad på gruvindustrin. Nick Harwood innehar en Bachelor of Business Science (Finance) från Kapstadens universitet i Sydafrika.

#### Gordon Wylie

Styrelseledamot, invald 2011. Gordon Wylie är brittisk medborgare född, 1952. Gordon har 35 års erfarenhet från guldgruveindustrin inom både gruv- och prospekteringsgeologi. Mellan 1997 och 2005 ingick Gordon i AngloGold Ashantis koncernledning med ansvar för företagets globala prospekteringsprogram som omfattar cirka 23 länder på alla fem kontinenterna. Gordon har tidigare erfarenhet som adjungerad (non executive) direktör inom AIM-listade Trans Siberian Gold och OxusGold. Han var fram till slutet av 2009 vice ordförande i Continental Gold. Han är grundare och fortfarande icke arbetande styrelseordförande i Lydian International med guld tillgångar i Armenien och icke-ädelmetalltillgångar i Kosovo, noterat på TSX sedan 2007.

Gordon har en kandidatexamen med Honours i geologi från universitetet i Glasgow (1975), Management Diploma från UNISA, Sydafrika (1989) och forskarexamen (Postgraduate diploma) som bergsingenjör från Wits University, Sydafrika (1999). Gordon har genomgått en ettårig "Challenge of Leadership" kurs vid INSEAD i Frankrike under 2005.

### Styrelsens arbetsfördelning

Ingen uttalad eller skriftlig arbetsfördelning har förekommit för styrelsens ledamöter under räkenskapsåret 2011.

### Utskott i styrelsen

Styrelsen i CAG har valt att inte inrätta speciella revisions- eller ersättningsutskott under 2011. 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 styrelsearbetet.

### Styrelsearvode

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 31 maj 2011 beslutades att arvodet för verksamhetsåret skall utgå med 200 TSEK vardera till Gordon Wylie, Niclas Eriksson, Tom Baring och Nick Harwood, samt med 250 TSEK till styrelseordföranden Lars Guldstrand. Till styrelseledamoten och VD:n Preston Haskell ingen ersättning skall utgå.

### Verkställande direktör och övrig ledning

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, har till uppgift att sköta den lö-

## Styrelseledamöternas oberoende och aktieinnehav i CAG

Ledamot	Aktier i CAG	Optioner i CAG	Oberoende i förhållande till bolaget *	Oberoende i förhållande till större aktieägare *
Lars Guldstrand	1 166 819**	0	Ja	Nej
Preston Haskell	9 314 968**	0	Nej	Nej
Niclas Eriksson	780 000	0	Ja	Ja
Tom Baring	0	0	Nej	Nej
Nick Harwood	48 130	0	Ja	Ja
Gordon Wylie	0	0	Ja	Ja

\* Enligt definitionen i svensk kod för bolagsstyrning

\*\*Ägande via bolag.

## Styrelsens närvaro vid sammanträden

Namn	Funktion	Närvaro
Lars Guldstrand	Styrelseordförande	17/17
Preston Haskell	Ledamot	17/17
Niclas Eriksson	Ledamot	16/17
Tom Baring	Ledamot	17/17
Nick Harwood	Ledamot	16/17
Gordon Wylie	Ledamot	16/17

pande förvaltningen av Bolaget. I styrelsens skriftliga instruktioner fastställs arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör. Verkställande direktörens arbete utvärderas en gång per år, senast under styrelsemötet i februari 2012. Preston Haskell är verkställande direktör och koncernchef för Central Asia Gold sedan oktober 2009.

## Koncernledning

### Preston Haskell

Verkställande direktör och koncernchef, styrelseledamot i Central Asia Gold AB sedan 2009. Preston Haskell är medborgare i Saint Kitts och Nevis, född 1966 och har varit verksam som affärsman i Ryssland sedan 1990-talets början. Haskell är också ledamot av styrelsen för Fleming Family and Partners Real Estate Development Fund Ltd och ägaren av LLC Haskell Group.

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

VDs samtliga väsentliga uppdrag utanför bolaget är godkända av styrelsen.

Aktier i Central Asia Gold: 9 314 968 via bolag. Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0

### Johan Arpe

Ekonomichef, Johan är svensk medborgare född 1973. Han har en civilekonomexamen från Uppsala Universitet och har ar-

betat som auktoriserad revisor hos PwC, RSM Ranby Björklund och Deloitte.

Johan Arpe tillträdde som CFO för Central Asia Gold under våren 2011 och är placerad vid bolagets kontor i Stockholm.

Aktier i Central Asia Gold: 23 800. Teckningsoptioner i Central Asia Gold: 0

## Ersättning till ledning

För information om ersättningspolicy samt ersättningar till verkställande direktör, ledande befattningshavare och övriga anställda hänvisas till not 3, på sidan 49 i denna årsredovisning.

## Långsiktiga incitament

Styrelsen utvärderar regelbundet behovet av långsiktiga incitamentsprogram. För närvarande finns det ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare i bolaget, antaget av årsstämman den 28 juni 2010. Eftersom det har skett vissa förändringar bland ledande befattningshavare i koncernen samt att intresset hos övrig tilltänkt personal var lägre än förväntat, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om att avbryta incitamentsprogrammet.

Styrelsen har för avsikt att förbereda ett nytt ersättningsprogram som är utformat utifrån bolagets mål och med marknadsmissiga villkor för personalen.

## Revisor

Årsstämman utser revisor i Bolaget. Revisorn har till uppgift att granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. På årsstämman den 12 juni 2008 valdes revisionsbyrån Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisorer för en mandatperiod om 4 år (till och med årsstämman 2012). Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Martin Johansson.

Revisionen är utförd enligt International Standards on Auditing och god revisionsstandard i Sverige.

Revision av årsbokslut sker till största delen i januari till april. Dock inleds processen genom att bokslut för 9 månader börjar granskas fr.o.m. oktober månad av bokslutsåret. Revisorn har under räkenskapsåret 2011 utfört en översiktlig granskning av företagets niomånadersrapport.

## Intern kontroll

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, policyer och riktlinjer samt rutiner. Ramverken som omger Central Asia Golds styrelse utgörs, förutom av relevant lagstiftning, av ägarnas intentioner och Koden. Den formella beslutsordningen i koncernen utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och VD som styrelsen årligen fastställer i sina skriftliga instruktioner. Styrelsen har utformat en arbetsordning för sitt arbete. VD har möjlighet att delegera ett begränsat beslutsfattande till övriga ledande be-

fattningshavare. Två styrelsemedlemmar i förening har firmateckningsrätt.

### **Riskbedömning**

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

### **Kontrollaktiviteter**

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

### **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 NASDAQ OMX First North. Bolaget ger marknaden fortlöpande information om viktiga händelser i koncernen inklusive finansiell ställning. Informationen lämnas i form av delårsrapporter och årsredovisning. Vidare utges pressmeddelanden om nyheter och händelser som bedöms vara kurspåverkande. Samtlig finansiell information och övriga pressmeddelanden publiceras via Globe-NewsWire till mottagare inom finans- och dagspress, nyhetsbyråer, analytiker samt på Bolagets hemsida. Relevant information till CAGs medarbetare distribueras via epost. Intern spridning av kurspåverkande information sker först efter att Central Asia Gold har publicerat motsvarande information till aktiemarknaden. Vidare ansvarar varje chef för att för-

medla sina medarbetare sådan information som skall spridas i organisationen.

### **Uppföljning**

Finansiell uppföljning sker kvartalsvis av samtliga resultatenheter och på koncernnivå. Därtill erhåller koncernledningen operativa rapporter på vecko- och månadsbasis. Uppföljning sker sedan mot budget. CAG är ett gruvföretag i tidigt skede, varför det för när inte avges några resultat- eller omsättningsprognoser externt. Istället avges i bokslutskommunikén i februari varje år målsättningar i fråga om helårsvolymen av förväntad guldproduktion. Denna målsättning revideras sedan så ofta det bedöms nödvändigt. Då guldproduktionen för när är starkt säsongsbunden sker så vanligtvis tidigast under sommarmånaderna då produktionen på allvar är inledd. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar. VD redovisar månadsvis för styrelsen uppföljning av verksamhetsmässiga mål i affärsplanen. Därmed har Bolaget valt att inte ha en särskild internrevisionsfunktion. Med tanke på bolagets storlek, finner bolaget att det inte är försvarbart med en internrevisionsfunktion. 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 2012.

### **Avvikelse från svensk kod för bolagsstyrning**

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

Hela styrelsen utgör revisions- och ersättningsutskott. Med tanke på den tydliga ägarsituationen, deltar även Preston Haskell, bolagets VD och majoritetsaktieägaren i utskottets arbete.

#### **CAG har inte följt koden på följande punkter:**

- Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av oktober månad kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna och be dem utse varsin ledamot till valberedning i vilken även styrelsens ordförande skall ingå som femte ledamot.

Tidsfristen har inte hållits. Uppgifterna publicerades på Bolagets hemsida först i januari 2012 på grund av att ingen information om ledamöter i valberedningen var tillgänglig tidigare.

- Valberedningens förslag skall presenteras i kallelse till bolagsstämma där sty-

relse eller revisorsval ska äga rum samt på bolagets webbplats.

Valberedningen hade inte informerat styrelsen om sina förslag i så god tid att det kunde tas med i kallelsen till årsstämman den 31 maj 2011.

- Bolagets valberedning skall lämna förslag till ordförande vid årsstämma. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman.

Valberedningen hade inte informerat styrelsen om sitt förslag avseende ordförande vid årsstämman i så god tid att det skulle kunna tas upp i kallelsen till stämman. Förslaget tillkännagavs den 31 maj 2011.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget är ett holdingbolag utan betydande operationell verksamhet. Det stöder dotterbolagen med finansiering, investort 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.

Från och med 1 januari 2010 ändrade koncernen policy för redovisning av valutakursvinster- och förluster som uppkommer på koncerninterna lån. Förändringen innebär att dessa valutakursdifferenser redovisas som en del av övrigt totalresultat istället för bland finansiella poster i resultaträkningen med anledning av att de koncerninterna lånen ansågs utgöra s.k nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Den ändrade principen i koncernens redovisning får även till följd att den redovisningsmässiga hanteringen i moderbolaget ändras så att valutakursförändringar på koncerninterna lån redovisas i en fond för verkligt värde (benämnd valutakursdifferens) i eget kapital istället för bland finansiella poster i resultaträkningen. Värdeförändringen redovisas i moderbolagets övriga totalresultat.

Mot denna bakgrund har moderbolagets resultaträkning, balansräkning och eget kapitalräkning omräknats i enlighet med not 27.

Rörelseresultatet för rapportperioden uppgick till -13 677 TSEK (5 490 TSEK) Förändringen från föregående år är främst hänförlig till väsentliga poster av engångskaraktär bland övriga rörelseintäkter

under 2010 om totalt 12 771 TSEK, varav 7 762 TSEK avser resultat vid avyttring av dotterbolaget Kara Beldyr till joint venturebolaget Awilia och 5 009 TSEK avser retroaktiv momsåterbäring. Rörelsekostnaderna för 2011 uppgick till 13 875 TSEK (7 951 TSEK).

Finansnettot uppgick till -228 402 TSEK (9 535 TSEK) för 2011 och inkluderar nedskrivningar av koncerninterna lånefordringar om -224 208 TSEK (0 TSEK) avseende produktionsenheterna Solcocon och Gold Borzya.

Nettoreultatet för rapportperioden var -242 080 TSEK (14 499 TSEK).

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2011, till 8 119 TSEK (10 945 TSEK). Ökningen i kortfristiga skulder är främst hänförlig till upptagna lån från den närliggande parten, Golden Impala, om 159 931 TSEK (0 TSEK).

#### **Förslag till vinstdisposition**

Koncernens egna kapital uppgick vid årsslutet 2011 till 308 031 TSEK, varav aktiekapitalet är 198 191 TSEK.

I moderbolaget uppgår aktieägarnas fria egna kapital/ackumulerade vinstmedel till:

	<b>SEK</b>
Överkursfond	580 798 838
Fond för valutakursdifferenser	-31 917 299
Balanserat resultat	-48 012 407
Årets resultat	-242 079 516
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>258 789 616</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att moderbolagets ackumulerade vinstmedel balanseras i ny räkning och att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret.