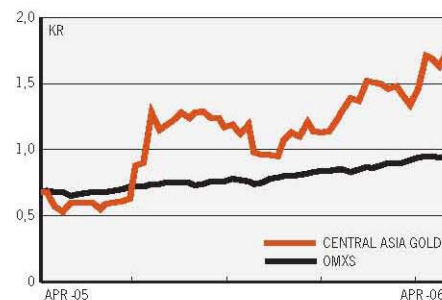


Chansa i Centralasien

Låg värdering. En stor men osäker fyndighet. Och chansen till spännande affärer i Ryssland. Den mixen lockar till köp i Central Asia Gold. Men bara för chanstagaren förstås.

CENTRAL ASIA GOLD skiljer sig från de andra svenska guldaktierna genom att verksamheten som namnet antyder ligger väldigt långt från Norden. Huvudprojektet heter Tardan och finns mitt i Centralasien, i den ryska provinsen Tyva vid gränsen mot Mongoliet. Att CAG trots sin avlägsna verksamhet hamnat på NGM hänger ihop med att en av de två ryssar som köpte fyndigheterna vid en privatisering 2003 tidigare hade arbetat med Vostok Oils ex-chef Torbjörn Ranta. Ranta är numera VD för CAG. Bolaget ägs till drygt 33 procent av de ryska grundarna, en affärsman och en geolog. Efter några nyemissioner i Sverige har bolaget drygt 2000



aktieägare. Bland de större svenska ägarna märks finansmannen Maths O Sundqvist och Ore-grundaren Nils Nilssons bolag Cancale.

Det som lockar i CAG är en blandning

av stor potential och ett huvudprojekt som är relativt nära att gå i produktion. De möjliga guldtilgångarna är mycket stora. CAG redovisar dessa enligt ryska principer – som skiljer sig från våra – men förenklat kan man säga att den totala potentialen är 5 miljoner uns guld, varav en knapp halvmiljon är antingen säkra eller åtminstone klassade som känd eller indikerad mineral. Resten – 87 procent – är av betydligt osäkrare klassning (antagen mineral).

Gräberg i siffrorna

Risken är uppenbar att det mest är luft eller snarare gräberg i de här siffrorna. Men det finns också faktorer som talar för motsatsen. Viktigast är att lejonparten av prospekteringen av Tardan gjordes 1960-1970 då guldpriset var lågt. Geologerna

brydde sig bara om att leta efter riktigt höghaltigt guldmalm (10-11 gram per ton). Men sedan dess har guldprisuppgången och tekniska framsteg inom kemisk guldutvinning gjort malmer med lägre halter brytvärda. Det talar för att Tardan innehåller mer brytvärd guld än man tidigare uppskattat.

För tillfället ligger dock fokus mer på att bryta den malm som finns än på prospektering. Ett nytt dagbrott är anlagt och 2007 ska man vara upp i full produktion av runt 24 000 uns per år. Lönsamheten är svår att sätta om, delvis för att de ryska guldbolagen brottas med ganska stark inflation.

Förutom Tardan har CAG några mindre fyndigheter, bland annat utvinns cirka 300 kilo guld ur flodsandbäddar. Bolaget är dessutom alltid på jakt efter nya affärer vilket är en lottsedel man får på köpet som

delägare i CAG. Nyligen var CAG med och bjöd på en zink-, koppar-, bly-, och guldfyndighet som bara låg 10 mil från Tardan. Fyndigheten var helt obearbetad och hade hållits som strategisk reserv av staten. Den omfattade nästan dubbelt så mycket guld och åtta gånger så mycket zink som Scanmining har i marken. Och utropspriset var endast 10 miljoner dollar. CAG förlorade dock auktionen mot kinesiska intressen eftersom man inte kunde bjuda mer än 25 miljoner dollar.

CAG var vår högrisk-favorit i fjolårets guldspecial. Även om aktien mer än fördubblats sedan dess så får köprådet vara kvar.

DANIEL SVENSSON
daniel.svensson@borsveckan.se