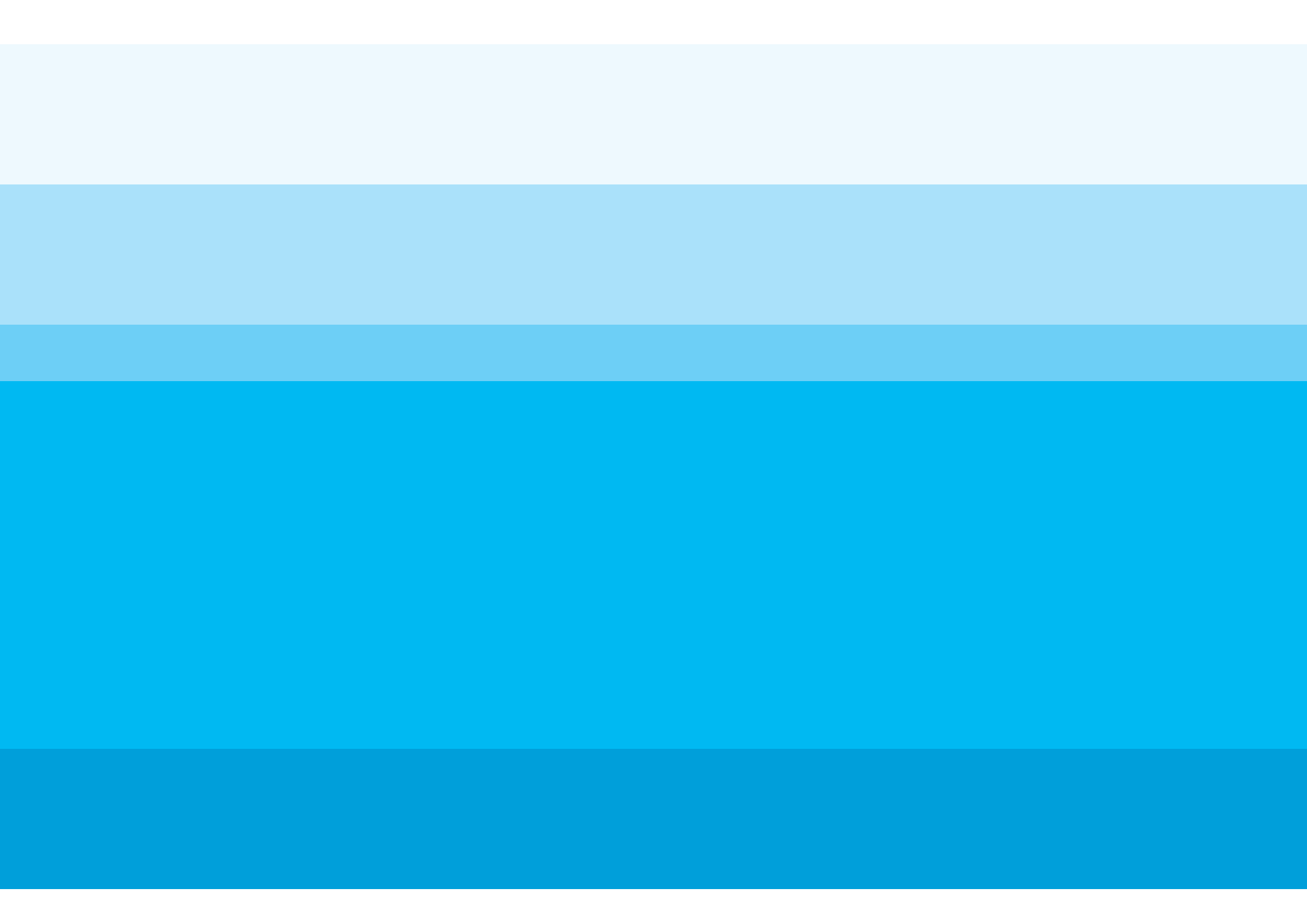


Vostok
Nafta
Investment
Ltd

Sex-
månaders-
rapport

Januari-
juni
2012



- Styrelsen har beslutat kalla till extra bolagsstämma den 29 augusti 2012 med förslag att överföra 18,00 SEK per depåbevis till depåbevisinnehavarna genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Enligt styrelsens förslag föreslås varje depåbevis delas upp i två depåbevis, varav ett återköps. Sammantaget innebär förslaget att c:a 242 miljoner USD överförs till depåbevisinnehavarna.
- Periodens resultat blev 31,27 miljoner US-dollar (MUSD) (34,33 för perioden 1 januari 2011–30 juni 2011). Resultat per aktie blev under perioden 0,33 USD (0,34). Resultatet för kvartalet uppgick till –13,20 MUSD (–33,60). Resultatet per aktie för kvartalet blev –0,14 USD (–0,33).
- Koncernens substansvärde uppgick till 495,39 MUSD den 30 juni 2012 (31 december 2011: 492,08), motsvarande 5,24 USD per aktie (31 december 2011: 4,93). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,9632 var värdena 3 449,53 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2011: 3 406,84 MSEK) respektive 36,51 SEK (31 december 2011: 34,12).
- Under perioden 1 januari 2012–30 juni 2012 ökade substansvärdet per aktie i USD med 5,83%. Under samma period minskade RTS-index med 2,27% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2012–30 juni 2012 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 2,76% (RTS-index: –17,54%).
- Under andra kvartalet 2012 återköpte Vostok Nafta 3 700 462 SDB (aktier). Antalet utestående aktier per utgången av juni 2012 uppgick till 91 704 195.
- Efter periodens slut har Vostok Nafta återköpt 1 750 822 SDB (aktier).
- Vostok Nafta har efter periodens slut sålt hela innehavet av preferensaktier i TNK-BP med liten effekt.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 juli 2012 uppgick till 5,63 USD (38,33 SEK).

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 juni 2012

Ledningens rapport

Styrelsen i Vostok Nafta beslutade igår att föreslå en utskiftning av våra likvida medel, vilka utgör knappt 50 procent av Vostok Naftas substansvärde, till Bolagets aktieägare genom en aktiesplit och ett påföljande obligatoriskt aktieinlösenprogram. Detta beslut är avhängigt en extra bolagsstämma planerad att avhållas den 29 augusti, vilken, om förslaget godkänns av den extra bolagsstämman, kommer att följas av en två veckor lång period under vilken inlösenaktierna kommer att handlas. Likviddag är planerad att vara den 2 oktober. En informationsbroschyr som tar upp samtliga aspekter av den föreslagna transaktionen finns tillgänglig på bolagets hemsida www.vostoknafta.com.

Under tiden sedan vår senaste kvartalsrapport har vi i princip sålt av hela vår portfölj av ryska noterade bolag. Som vi tidigare kommunicerat påbörjades denna process i början av året, då vi utnyttjade den möjlighet som gavs oss då den ryska aktiemarknaden steg som ett resultat av en ökad global riskapitet samtidigt som oljepriset steg. Sedan dess har priset på ryska tillgångar rört sig en del, men sammantaget har vi känt att även om det finns en potentiell uppsida kvar i vår portfölj av ryska noterade bolag har risk-reward ration efter den starka inledningen på året och den lägre riskvilligheten på det globala planet, försämrats. Dessa försäljningar har, som nämnts ovan, lett till en situation där en betydande del av vår portfölj nu består av likvida medel. Efter utskiftningen av dessa likvida medel kommer fyra huvudinnehav (Tinkoff Credit Systems, Black Earth Farming, Avito och RusForest) att utgöra cirka 80 procent av den återstående portföljen.

Bakgrunden till den utveckling som beskrivs ovan är en förändring av Vostok Naftas strategi. Under sina första år var Vostok Nafta en av få aktörer på den ryska kapitalmarknaden. Under de senaste fem

åren har dock mångfalden av kapitalförvaltare som är verksamma över hela det noterade marknadssegmentet ökat. Ett annat sätt att säga detta på är att medan det på 1990-talet och det tidiga 2000-talet fanns en begränsad efterfrågan på kapital samtidigt som det inte fanns särskilt mycket kapital tillgängligt, finns det idag ett större utbud av kapital. Efterfrågan på kapital finns fortfarande där, men det ökade antalet kapitalkällor har lett till en situation där avkastningen fallit. Vostok Nafta började investera i den nyfödda ryska aktiemarknaden i mitten av 1990-talet, när den potentiella avkastningen var hög. I takt med att den potentiella avkastningen på den bredare marknaden kom ner kom Vostok Nafta i allt större utsträckning att flytta fokus till mindre likvida investeringar för att på så sätt kunna uppnå våra höga avkastningskrav. Omkring år 2005 kom vi så att säga steget över till helt onoterade investeringar, eller private equity.

Av de två delarna av Vostok Naftas portfölj är den som består av noterade ryska innehav helt klart enklare att kopiera genom en investering i någon av alla de aktiefonder som finns att tillgå, jämfört med den del som består av private equity-investeringar. I skenet av detta tycker jag att vår styrelses beslut att skifta ut de likvida medel som vi sitter på som en följd av att vi sålt av vår noterade portfölj är logiskt och riktigt. En av Vostok Naftas egenskaper som jag alltid gillat är det faktum att ingen haft något incitament att ha en stor tillgångsmassa i bolaget, särskilt inte om dessa tillgångar inte haft möjlighet att uppfylla de höga avkastningskrav som vi söker. Tillgångar i form av likvida medel kan förstås inte uppfylla dessa avkastningskrav, och vi ser inga omedelbara investeringsmöjligheter som vi tror skulle vara lämpliga för oss att ta del av. I det fall våra aktieägare vill behålla sin exponering mot det noterade segmentet på den ryska aktiemarknaden finns det goda möjligheter att

göra det genom att investera den utskiftning som erhålls från Vostok Nafta på ett sätt som möjliggör detta.

Den återstående portföljen har dock potential att ge våra aktieägare en mycket god avkastning. Avito och Tinkoff Credit Systems fortsatte båda att utvecklas väl under det gångna kvartalet. Nya aktieägare har kommit in i båda dessa bolag under det gångna året, och de har stora förväntningar på att uppnå en god avkastning från de nivåer till vilka dessa båda bolag idag är värderade i Vostok Naftas portfölj. När det gäller Black Earth Farming har de operativa förbättringarna varit markanta under Richard Warburtons och hans teams ledning, och ovanpå detta tycks det nu som om bolaget kommer att kunna leverera en bra skörd samtidigt som priserna på spannmål är fortsatt höga. Blickar vi vidare mot RusForest ser vi en situation där produktionen ännu inte tagit fart och där marknaden för bolagets aktie tröttnat på att vänta, men med en förbättrad möjlighet att exekvera är det min uppfattning att känslan kring kärnan i en investering i bolaget, det vill säga dess skogstillgångar, drastiskt kommer att förbättras.

Den ”nya” portföljen är mer fokuserad och svårare att återskapa på annat sätt (ja – Black Earth Farming och RusForest är möjliga att köpa direkt över börsen, men våra block av aktier är inte möjliga att återskapa till nuvarande värderingar). Alla positioner i vår ”nya” portfölj har goda möjligheter att utvecklas starkt och jag är övertygad om att de kommer att göra så och därigenom skapa värde för våra aktieägare.

Augusti 2012,
[Per Brilioth](#)

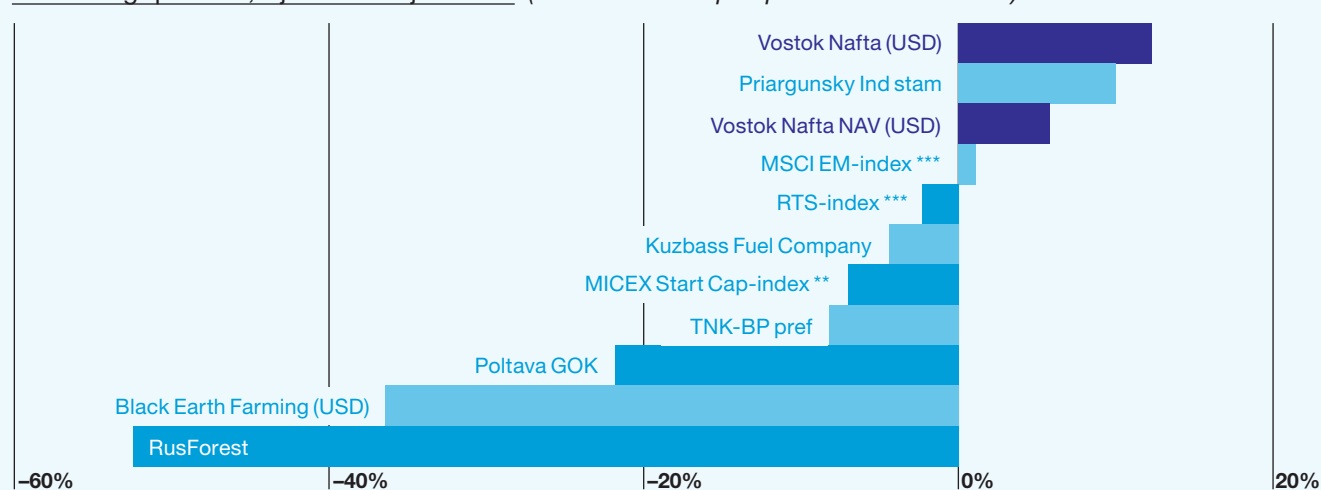
Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie ökade under perioden 1 januari 2012–30 juni 2012 med 5,83%. Under samma period minskade RTS-index med 2,27% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2012–30 juni 2012 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 2,76% (RTS-index: -17,54%).

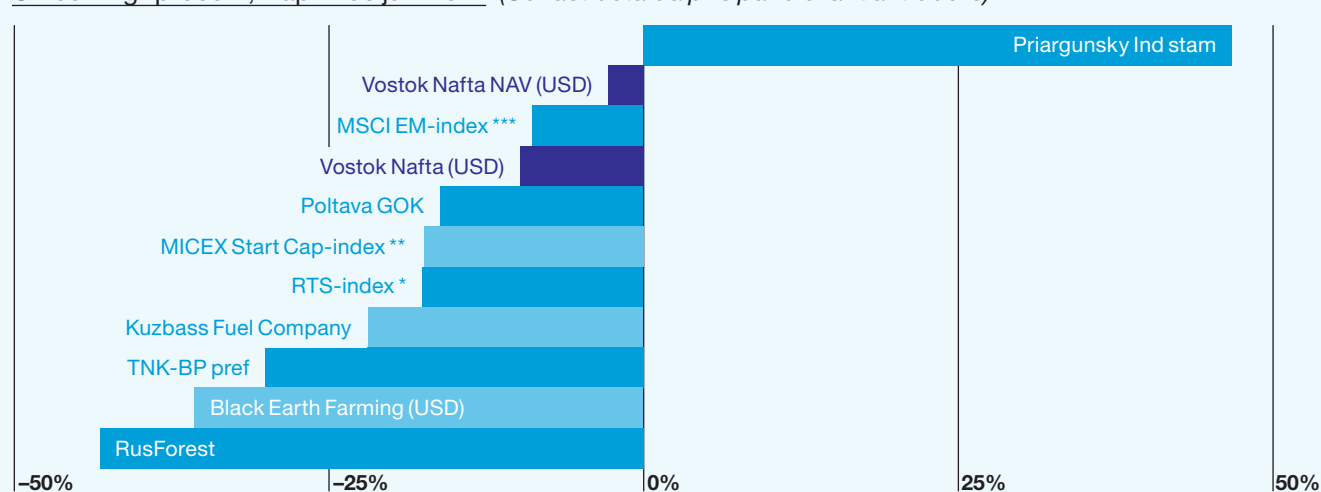
Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 juni 2012 visas nedan. Vostok Naftas tre största investeringar är Tinkoff Credit Systems (29,6%), TNK-BP Holding (20,1%) och Avito (16,8%).

Utveckling i procent, 1 januari–30 juni 2012 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent, 1 april–30 juni 2012 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



* RTS-index (Russian Trading System Index) är ett kapitalviktat index. Indexet består av aktier noterade på RTS (Moskvabörsen) och är baserat på "free float"-justerade aktier.

** MICEX Start Cap-index är ett realtidsbaserat, kapitalviktat index bestående av 50 ryska småbolagsaktier.

*** MSCI EM-index (Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index) är en "free float"-viktad kombination av 26 index från tillväxtmarknader.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 jun 2012	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 jun 2012	Värde per aktie, USD 31 dec 2011
30 888 704	Black Earth Farming	39 036 699	12,9%	1,26	1,99 ²
406 156 995	Clean Tech East Holding	1 166 580	0,4%	0,00	0,00 ²
1 006 513	Tinkoff Credit Systems (Egidaco), aktier ⁴	89 435 024	29,6%	88,86	46,25 ¹
140 826 045	RusForest, aktier	19 010 851	6,3%	0,13	0,74 ²
	RusForest, utställda köpoptioner	-53 627	0,0%		²
50 000	Vosvik (Avito och Yellow Pages) ⁴	50 687 909	16,8%	1 013,76	755,80 ²
	Tillväxtkapital och onoterade innehav, totalt	199 283 437	65,9%		

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 jun 2012	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 jun 2012	Värde per aktie, USD 31 dec 2011
1 765 000	Agrowill	328 851	0,1%	0,19	0,18 ¹
5 364 850	Caspian Services	112 662	0,0%	0,02	0,08 ¹
272 106	Dakor	108 842	0,0%	0,40	10,34 ¹
1 600 000	Kamkabel	160 000	0,1%	0,10	0,10 ¹
3 500 000	Kuzbass Fuel Company	15 050 000	5,0%	4,30	4,50 ¹
2 618 241	Kyrgyzenergo	168 688	0,1%	0,06	0,06 ¹
85 332	Podolsky Cement	104 062	0,0%	1,22	1,25 ¹
3 004 498	Poltava GOK	4 917 087	1,6%	1,64	2,09 ¹
113 072	Priargunsky Ind stam	12 437 920	4,1%	110,00	100,00 ¹
11 709	Priargunsky Ind pref	386 397	0,1%	33,00	50,00 ¹
1 442 400	Shalkiya Zinc GDR	14 424	0,0%	0,01	0,07 ¹
623 800	TKS Real Estate	785	0,0%	0,00	0,83 ¹
29 485 027	TNK-BP Holding pref	60 646 666	20,1%	2,06	2,24 ¹
1 215 000	Tuimazy Concrete Mixers	1 215 000	0,4%	1,00	2,27 ¹
154 334	Varyoganneftegaz pref	1 080 338	0,4%	7,00	11,00 ¹
	Finansiella portfölj-investeringar, totalt	96 731 722	32,0%		
	Kortfristiga affärer	6 225 570	2,1%		
	Övriga kortfristiga fordringar	44 034	0,0%		³
	Totalt	302 284 763	100,0%		

1. Dessa aktier är i balansräkningen upptagna som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som investeringar i intressebolag.

3. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som kortfristiga lånefordringar.

4. Onoterat innehav

Vostok Naftas portfölj per den 30 juni 2012

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 juni 2012

Black Earth Farming

Black Earth Farming (BEF) är ett ledande jordbruksbolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, med verksamhet i Ryssland. Företagets huvudprodukter är vete, korn, majs, solrosor och raps. BEF:s affärsidé är att förvärva marktillgångar med betydande potential för värdestegring, samt att generera en hög avkastning genom effektiv jordbruksverksamhet på de förvärvade marktillgångarna. Rysk jordbruksmark är kraftigt undervärderad, både i komparativa termer och i förhållande till dess underliggande produktionspotential. Icke brukad mark kan för närvarande förvärras till en betydande rabatt i jämförelse med internationella mått, men med stor potential för värdestegring. Genom att introducera moderna jordbruksmetoder finns även stora möjligheter att öka produktiviteten i termer av grödor per hektar mark, och på så sätt öka landvärdet ytterligare. Den 31 december 2011 uppgick BEF:s mark under full äganderätt till 260 000 hektar, vilket motsvarar 82 procent av den kontrollerade marken om totalt 318 000 hektar. Mark under långtidskontrakt uppgick till 40 000 hektar. Samtidigt pågår operationella förbättringar som ger stora möjligheter för en långsiktig ökning av produktionen, och följaktligen också lönsamheten.

- Black Earth Farming har fått en kredit på 25 miljoner dollar från storägarna Kinnevik New Ventures och Vostok Nafta Investment för att finansiera den löpande verksamheten. Säsongsmissigheten inom lantbruk innebär ett stort utflöde av rörelsekapital före skörd och innan försäljning av nya grödor kan inledas under det andra halvåret. Krediten lämnas utan säkerhet, har en ränta på 11 procent och löper till och med juni 2013. BEF har rätt att dessförinnan återbetala lånet.
- Försäljningsintäkterna under 1Q12 ökade med 425 procent på årsbasis till cirka 22,8 miljoner USD då 120 000 ton grödor såldes under 2012 jämfört med 17 000 ton under 2011. EBITDA för perioden uppgick till cirka –3,6 miljoner USD jämfört med 8,5 miljoner för samma period 2011. Exklusive omvärderingseffekter av biologiska tillgångar, inventarier och kostnader för sålda varor var EBITDA 1Q 2012 1,8 miljoner USD jämfört med –4,4 miljoner för samma period 2011. Resultatet för andra kvartalet 2012 publiceras den 24 augusti 2012.
- Vårens sena ankomst har försenat vårsådden men den operationella utvecklingen har förbättrats på årsbasis. Det totala skördeområdet år 2012 förväntas bli aningen lägre och uppgå till omkring 225 000 hektar med en minskad yta av lågmarginalgrödor. Enligt Rysslands statliga vädercenter förväntas torkan i Ryssland fortsätta denna månad med nederbördsnivåer under genomsnittet i de spannmåls-producerande regionerna. Brist på regn kan påverka sena grödor i norra Kaukasus, Svarta jordenregionen i centrala Ryssland samt i Volga-området.

Black Earth Farming

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 juni 2012	30 888 704
Totalt värde (USD)	39 036 699
Andel av totalt substansvärde	7,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	24,8%
Aktiekursutveckling 1 jan–30 jun 2012 (i USD)	–36,4%
Aktiekursutveckling 1 apr–30 jun 2012 (i USD)	–35,6%

Under det andra kvartalet 2012 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Black Earth Farming.

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 juni 2012

Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handels sajten i Ryssland, och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i snabb takt under 2011. Avito har en ledande position vad gäller antal besökare och annonser, och distanserar sig därmed alltmer från sina konkurrenter. Enligt erfarenhet från andra länder ger affärsmodellen en stor potentiell ökning i lönsamheten när väl marknadsdominans är uppnådd. Avito är redan det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskännetiden i Moskva och St. Petersburg, med målet att nå närmare 100 procent på lång sikt. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en mycket låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Trots att tillväxten är hög är den nuvarande penetrationen i Ryssland låg i relativa termer, men ändå mycket hög i absoluta tal. År 2013 förväntas antalet internetanvändare i Ryssland uppgå till 90 miljoner, med en penetration om 67 procent. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som vill handla online växte exponentiellt under det senaste året. Rekordmånga, 6,1 miljoner, ryssar handlade online förra året. Det motsvarar en ökning med 16,5 procent jämfört med 5,2 miljoner år 2010. Avito har nästan 30 miljoner unika användare per månad som sammanlagt är inne på fler än 2 miljarder sidor och tillbringar i genomsnitt en timme per månad på webbplatsen. Mer än 6 miljoner nya objekt läggs ut varje månad av drygt 3 miljoner användare.

– Avito meddelade i maj 2012 att bolaget erhållit 75 MUSD i ny finansiering från Baring Vostok Private Equity, Accel Partners och de befintliga investerarna Kinnevik och Northzone. Det nya kapitalet kommer att användas för att förstärka bolagets tillväxt i hela Ryssland. Vostok Nafta deltog inte i emissionen. I samband med denna transaktion har vi omvärderat vår andel i Avito uppåt i substansvärdesrapporten per den 31 maj 2012. En rabatt tillämpades på värdet hänförligt till de preferensaktier emitterade i transaktionen för att komma fram till ett värde på våra egna stamaktier.

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 juni 2012	5 975 579
Totalt värde (USD)	50 645 087
Andel av totalt substansvärde	10,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	16,9%
Utveckling värde	
1 jan–30 jun 2012 (i USD)	34,2%
Utveckling värde	
1 apr–30 jun 2012 (i USD)	34,2%

Under det andra kvartalet 2012 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Avito.

** Aktierna i Avito ägs genom holdingbolaget Vosvik AB..*

Tinkoff Credit Systems

Tinkoff Credit Systems (TCS) är Rysslands första bank som enbart fokuserar på kreditkortsutlåning. Verksamheten är baserad i Moskva, men bolaget utfärdar kreditkort i Rysslands samtliga regioner. TCS drivs av en ledningsgrupp bestående av individer som tidigare varit anställda av välkända företag såsom Visa, McKinsey och flertalet ledande ryska banker. Affärsmodellen är kontorslös, där kundrekrytering och distribution hanteras direkt via brevkontakt och kompletteras av onlinetjänster. Bolagets avancerade process för kreditgivning och kundförvärv genom inbjudan begränsar risken för bedrägerier och exponering mot mindre önskvärda kunder, vilket därmed reducerar kreditrisken. Den lågkostnadsfokuserade affärsmodellen är flexibel med en bevisad förmåga till snabb tillväxt och service inom kreditgivning. Rysk konsumentbelåning väntas nå nya nivåer till följd av lägre kostnader och högre konsumtion, och bolaget är helt fokuserat på att utfärda kreditkort och att ge service till konsumenterna. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal, kan TCS tjänster nyttjas av miljontals kunder. Under åren 2003–2007 fördubblades den ryska kreditkortsmarknaden varje år, men efter en stagnering av tillväxten under krisen 2008–2009, började marknaden växa igen 2010.

- I april 2012 emitterade TCS framgångsrikt ett inhemskt obligationslån om 50 miljoner USD med förfall 2015 med en sälloption i april 2013. Med 72 order från en väldiversifierad grupp investerare övertecknades orderboken med 87 procent. Detta gjorde det möjligt för företaget att sänka kupongräntan till 13,25 procent från det ursprungliga vägledningspriset på 13,5–14,0 procent.
- I maj 2012 investerade Baring Vostok Private Equity 50 miljoner USD i Tinkoff Credit Systems för att stödja ytterligare tillväxt i bolaget. Baserat på denna transaktion har vi omvärderat vår andel i TCS uppåt i substansvärdesrapporten per den 31 maj 2012.

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 juni 2012	1 006 513
Totalt värde (USD)	89 435 024
Andel av totalt substansvärde	17,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,6%
Utveckling värde 1 jan–30 jun 2012 (i USD)	92,1%
Utveckling värde 1 apr–30 jun 2012 (i USD)	92,1%

Under det andra kvartalet 2012 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Tinkoff Credit Systems.

RusForest

RusForest är ett skogsbolag med verksamhet i östra Sibirien samt i Archangelskregionen i nordvästra Ryssland. Sedan Bolagets bildande 2006 har RusForest vuxit kraftigt med avseende på skogstillgångar och sågverkskapacitet, både genom strategiska förvärv och egna utvecklingsprojekt. Bolaget kontrollerar genom långfristiga arrendeavtal omkring 3 miljoner hektar skog med årliga avverkningsrätter om cirka 3,6 miljoner m³. Under 2011 ökade bolagets skogstillgångar genom förvärvet av bolaget NTG i Archangelsk, nya skogsarrenden i Magistralny samt förvärv av två avverkningsbolag i Bogutjanyregionen. RusForests huvudsakliga affärsidé är att förädla tall-, gran- och lärkbeståndet på sina skogsmarker till en rad olika sågade trävaror, varav en mindre andel hyvlade varor inklusive golv- och interiörprodukter. Koncernens sågverkskapacitet, som idag uppgår till cirka 415 000 m³ beräknas efter fullföljande av de pågående investeringarna successivt kunna ökas till 500 000–550 000 m³ sågade trävaror. Det finns ytterligare en betydande potential (upp emot 800 000–850 000 m³ sågade trävaror) inom ramen för den maximalt tillåtna avverkningen. Genom att öka sin sågverkskapacitet och samtidigt addera ytterligare värdeskapande aktiviteter kommer RusForest fortsätta att utveckla sina stora resurser och frigöra dess potential. RusForests mål är att tillämpa skandinavisk best-practise tillsammans med en rysk kostnadsstruktur, vilket har potential att erbjuda bland de lägsta produktionskostnaderna i världen. RusForests målsättning är att utvecklas till ett ledande oberoende integrerat skogs- och sågverksbolag i Ryssland med en årlig avverkning om 2,7–2,9 miljoner m³ och en årlig sågproduktion om 800 000–850 000 m³ under de kommande fyra till fem åren.

- Nyemissionen i RusForest, för vilken teckningsperioden avslutades den 4 april 2012, fulltecknades. Företrädesrättsemissionen tillförde RusForest cirka 452 miljoner SEK före kostnader för emissionen. Som en följd av företrädesrättsemissionen ökade antalet aktier i RusForest med 383 230 776 aktier från 95 807 694 aktier till sammanlagt 479 038 470 aktier och aktiekapitalet ökade med 383 230 776 SEK från 95 807 694 SEK till 479 038 470 SEK. Vostok Nafta deltog i nyemissionen och ägarandelen kvarstod vid 29,4 procent.
- Koncernens produktionsvolymerna förbättrades under första kvartalet 2012 jämfört med fjärde kvartalet 2011 både inom avverkning och inom sågverk. Åtta nya avverkningsgrupper nådde till sist sina destinationer under fjärde kvartalet och var i fullt arbete i Archangelsk, Bogutjany och Magistralny, vilket avsevärt förbättrade avverkningsvolymerna mot slutet av fjärde kvartalet och under första kvartalet 2012. Severny Les (Archangelsk) uppvisade rekordhög avverkningsresultat i mars 2012.
- Resultatet för första kvartalet var en stor besvikelse. Framför allt var intäkterna lägre än förväntat eftersom försäljningen av sågade trävaror var lägre än beräknat. Andra skäl till det svaga resultatet var förskjutning av intäkterna från produktionen under första kvartalet till omsättningen under andra kvartalet samt engångskostnader.
- RusForest har utsett Garrett Soden till verkställande direktör med omedelbar verkan. Garrett Soden kommer närmast från en tjänst som finanschef på Etrion Corporation, och har lång erfarenhet av tillväxtmarknader. Martin Hermansson fortsätter att arbeta för Bolaget i sin roll som chef för RusForest Management i Moskva.

RusForest

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 juni 2012	140 826 045
Totalt värde (USD)	19 010 851
Andel av totalt substansvärde	3,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	29,4%
Aktiekursutveckling 1 jan–30 jun 2012 (i USD)	–52,4%
Aktiekursutveckling 1 apr–30 jun 2012 (i USD)	–43,1%

Under det andra kvartalet 2012 ökade Vostok Naftas aktieinnehav med 112 660 836 till 140 826 045 genom teckning i nyemissionen.

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 juni 2012

Investeringar

Under det andra kvartalet 2012 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 11,25 MUSD (35,64) och intäkter från försäljning uppgick till 96,24 MUSD (16,51).

Större nettoförändringar av aktier i portföljen under det andra kvartalet var som följer:

Köp

+ 112 660 836 RusForest (genom teckning i nyemission)

Försäljningar

– 63 500 Gornozavodsk Cement
– 11 509 294 872 Inter RAO
– 266 760 Acron
– 8 000 000 Alrosa
– 16 434 Gaisky GOK
– 13 454 303 Steppe Cement
– 1 068 573 TNK-BP pref

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 59,27 MUSD (21,97). Resultat från investeringar i intresseföretag var –30,74 MUSD (0,59). Resultat från lånefordringar uppgick till 2,36 MUSD (1,43). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 4,34 MUSD (12,48).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev –2,31 MUSD (–2,43).

Finansnettot uppgick till –0,36 MUSD (0,31).

Årets nettoresultat efter skatt blev 31,27 MUSD (34,33).

Redovisat eget kapital uppgick till 495,39 MUSD per den 30 juni 2012 (31 december 2011: 492,08).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 3,00 MUSD (–4,02). Resultat från investeringar i intresseföretag var –16,62 MUSD (–29,31). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,56 MUSD (0,07). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 1,43 MUSD (0,93).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev –1,24 MUSD (–1,23).

Finansnettot uppgick till –0,34 MUSD (–0,03).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev –13,20 MUSD (–33,60).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 juni 2012 till 188,79 MUSD (31 december 2011: 37,67).

(TUSD)	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 apr 2012– 30 jun 2012	1 apr 2011– 30 jun 2011
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via				
resultaträkningen 1	59 270	21 966	3 001	-4 020
Resultat från investeringar i				
intresseföretag	-30 739	586	-16 615	-29 314
Resultat från lånefordringar 1	2 358	1 426	561	70
Utdelningsintäkter	1 510	14 682	1 510	1 090
Övriga rörelseintäkter	189	136	118	75
Totala rörelseintäkter	32 587	38 796	-11 424	-32 100
Rörelsens kostnader	-2 496	-2 571	-1 354	-1 308
Kupongskattkostnad på utdelningsintäkter	2 830	-2 202	-75	-163
Övriga rörelsekostnader	-1 286	-	-	-
Rörelseresultat	31 635	34 022	-12 854	-33 571
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	144	45	130	33
Räntekostnader	-1	-	-1	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	-506	237	-473	-78
Övriga finansiella intäkter	-	31	-	16
Totala finansiella intäkter och kostnader	-363	314	-344	-29
Resultat före skatt	31 272	34 336	-13 198	-33 600
Skatt	-	-2	-	-
Periodens resultat	31 272	34 335	-13 198	-33 600
Resultat per aktie (USD)	0,33	0,34	-0,14	-0,33
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,33	0,34	-0,14	-0,33

1. Ränta på lånefordringar som utgör en del av investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som Resultat från lånefordringar bland rörelsens intäkter. Övriga ränteintäkter redovisas som Ränteintäkter bland finansiella poster. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på lånefordringar som utgör en del av investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som Resultat från lånefordringar bland rörelsens intäkter. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

(TUSD)	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 apr 2012– 30 jun 2012	1 apr 2011– 30 jun 2011
Periodens resultat	31 272	34 335	-13 198	-33 600
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	111	158	-20	31
Totalt övrigt totalresultat för perioden	111	158	-20	31
Totalt totalresultat för perioden	31,383	34,493	-13,217	-33,570

Totalt totalresultat för perioden är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

(TUSD)	30 jun 2012	31 dec 2011
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	25	36
Totala materiella anläggningstillgångar	25	36
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
via resultaträkningen	192 392	324 768
Investeringar i intresseföretag	109 848	120 416
Lånefordringar	-	9 102
Uppskjuten skatt	-	35
Totala finansiella anläggningstillgångar	302 241	454 321
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	188 793	37 665
Lånefordringar	44	-
Fordringar på närstående	13	-
Obetalda aktieaffärer	5 190	-
Skattefordringar	264	325
Övriga kortfristiga fordringar	147	1 447
Totala omsättningstillgångar	194 450	39 438
TOTALA TILLGÅNGAR	496 716	493 794
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	495,393	492,078
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	288	424
Övriga kortfristiga skulder	910	907
Upplupna kostnader	125	386
Totala kortfristiga skulder	1 323	1 717
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	496 716	493 794

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balan- serat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2011	100 991	192 029	-924	333 334	625 430
Resultat för perioden					
1 januari 2011–30 juni 2011	-	-	-	34 335	34 335
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	158	-	158
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2011–30 juni 2011	-	-	158	34 335	34 493
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	12	-	-	12
	-	12	-	-	12
Eget kapital per 30 juni 2011	100 991	192 041	-766	367 669	659 935
Eget kapital per 1 januari 2012	98 470	185 382	-1 007	209 232	492 078
Resultat för perioden					
1 januari 2012–30 juni 2012	-	-	-	31 272	31 272
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	111	-	111
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2012–30 juni 2012	-	-	111	31 272	31 383
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-6 766	-21 302	-	-	-28 068
	-6 766	-21 302	-	-	-28 068
Eget kapital per 30 juni 2012	91 704	164 080	-896	240 505	495 393

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 jan 2011– 31 dec 2011
KASSAFLÖDE FRÅN ÅRETS VERKSAMHET			
Resultat före skatt	31 272	34 336	-124 239
Justering för:			
Ränteintäkter	-144	-45	-103
Räntekostnader	1	-	-
Valutakursvinster/-förluster	506	-237	417
Avskrivningar	14	60	101
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-59 270	-21 966	53 876
Resultat från investeringar i intresseföretag	30 739	-586	87 956
Resultat från lånefordringar	-2 358	-1 426	-1 178
Utdelningsintäkter	-1 510	-14 682	-27 893
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	1 286	2	1 559
Förändringar i kortfristiga fordringar	133	271	266
Förändringar i kortfristiga skulder	-258	-702	48
Kassaflöde använt i/från verksamheten	413	-4 975	-9 190
Investeringar i finansiella tillgångar	-47 804	-50 982	-102 942
Försäljning av finansiella tillgångar	235 752	30 099	116 745
Förändring av lånefordringar	-10 248	11 346	5 312
Erhållen utdelning	1 510	14 682	27 893
Erhållna räntor	144	45	103
Betalda räntor	-1	-	-
Betald skatt	-75	20	-151
Totalt kassaflöde från/använt i årets verksamhet	179 691	235	37 769
KASSAFLÖDE ANVÄNT FÖR INVESTERINGAR			
Investeringar i kontorsinventarier	-4	-	-
Avyttring, koncernbolag	-	-	40
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-4	-	40
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållet från emission av optioner	-	10	-
Återköp av egna aktier	-28 068	-	-9 180
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28 068	10	-9 180
Förändring av likvida medel	151 619	245	28 630
Likvida medel vid periodens början	37 665	9 448	9 448
Kursdifferens i likvida medel	-490	292	-414
Likvida medel vid periodens slut	188 793	9 985	37 665

Kassaflödesanalys – koncernen

	6 m 2012	6 m 2011
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	6,33	5,34
Soliditet, % (02)	99,73	99,83
Eget kapital/aktie, USD (03)	5,24	6,53
Resultat/aktie, USD (04)	0,33	0,34
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	0,33	0,34
Substansvärde/aktie, USD (06)	5,24	6,53
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	95 796 110	100 990 975
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	95 796 110	101 975 975
Antal aktier vid periodens slut	91 704 195	100 990 975

01. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/ minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.

02. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.

03. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

04. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

05. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.

06. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Finansiella nyckeltal – koncernen

(TUSD)	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 apr 2012– 30 jun 2012	1 apr 2011– 30 jun 2011
Rörelsens kostnader	-2 263	-2 277	-1 195	-1 184
Rörelseresultat	-2 263	-2 277	-1 195	-1 184
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	9 063	7 969	4 464	2 050
Valutakursvinster/-förluster, netto	-70	56	11	7
Totala finansiella intäkter och kostnader	8 993	8 025	4 475	2 057
Periodens resultat	6 729	5 748	3 279	873

(TUSD)	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 apr 2012– 30 jun 2012	1 apr 2011– 30 jun 2011
Periodens resultat	6 729	5 748	3 279	873
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	6 729	5 748	3 279	873

(TUSD) 30jun 2012 31 dec 2011

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	184 412	184 412
Lån till koncernföretag	284 909	307 731
Totala finansiella anläggningstillgångar	469 321	492 143

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	132	71
Övriga kortfristiga fordringar	7	83
Totala omsättningstillgångar	139	154

TOTALA TILLGÅNGAR 469 460 492 297

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 468 821 490 160

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	570	1 833
Övriga skulder	21	8
Upplupna kostnader	48	297
Totala kortfristiga skulder	639	2 137

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 469 460 492 297

((TUSD) Aktie- kapital Övrigt tillskjutet kapital Balanserat resultat Totalt

Eget kapital per 1 januari 2011 100 991 192 029 214 152 507 172

Resultat för perioden

1 januari 2011–30 juni 2011 – – 5 748 5 748

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2011–30 juni 2011 – – 5 748 5 748

Transaktioner med aktieägare:

Personaloptionsprogram:

– värde på anställdas tjänstgöring – 12 – 12

– – 12 – 12

Eget kapital per 30 juni 2011 100 991 192 041 219 900 512 932

Eget kapital per 1 januari 2012 98 470 185 382 206 308 490 160

Resultat för perioden

1 januari 2012–30 juni 2012 – – 6 729 6 729

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2011–30 juni 2011 – – 6 729 6 729

Transaktioner med aktieägare:

Personaloptionsprogram:

– värde på anställdas tjänstgöring – – – –

Återköp av egna aktier –6 766 –21 302 – –28 068

–6 766 –21 302 – –28 068

Eget kapital per 30 juni 2012 91 704 164 081 213 038 468 821

Balansräkning – moderbolaget

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av årsredovisningen för Vostok Nafta Investment Ltd 2011.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Vostok Gas	2012 Intresse- företag	Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer	Vostok Gas	2011 Intresse- företag	Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer
I resultaträkningen								
Resultat från lånefordringar	-	1 719 ¹	-	-	-	185	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	15 ²	174 ²	-	-	16	102	-
Rörelsekostnader	-	-	-90 ³	-551 ⁴	-	-	-90	-576
Räntekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
I balansräkningen								
Långfristiga lånefordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga lånefordringar	-	-	-	-	-	4 047	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	13 ²	-	-	-	9	-
Balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-	-	-12
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	-	-9 ²	-5 ²	-36 ⁴	-200	-13	-10	-39

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har inga utestående lånefordringar per den 30 juni 2012. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2012–30 juni 2012 har koncernen redovisat ränteintäkter från RusForest AB till ett belopp om 1,72 MUSD. Den huvudsakliga delen av detta lån, uppgående till 20,17 MUSD, konverterades till nya aktier i RusForest under det andra kvartalet. Den återstående delen, uppgående till 1,49 MUSD, har återbetalats.

2) Övriga rörelseintäkter från intressebolag och Lundin-företag och övriga kortfristiga fordringar

Vostok Nafta har ett kontorshyresavtal med RusForest AB och Lundin Mining AB. Vostok Nafta levererar huvudkontorstjänster till Lundin Petroleum AB och investor relations- och corporate communication-tjänster till Lundin Mining Corporation, Lundin Petroleum AB, Africa Oil Corporation, Etrion Corporation, ShaMaran Petroleum Corp. och Lucara Diamond Corp.

3) Rörelsekostnader: Lundin-företag

Vostok Nafta köper management- och investor relations-tjänster avseende finansmarknader från Namdo Management. Månadsarvode uppgår till 15 000 USD.

4) Rörelsekostnader: nyckelpersoner

Nyckelpersoner innefattar medlemmar av Vostok Naftas styrelse samt medlemmar i ledningsgruppen. Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.

Not 3 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Styrelsen har beslutat kalla till extra bolagsstämma den 29 augusti 2012 med förslag att överföra 18,00 SEK per depåbevis till depåbevisinnehavarna genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Enligt styrelsens förslag föreslås varje depåbevis delas upp i två depåbevis, varav ett återköps. Sammantaget innebär förslaget att c:a 242 miljoner USD överförs till depåbevisinnehavarna.

Efter periodens slut har Vostok Nafta återköpt 1 750 822 SDB (aktier).

Vostok Nafta har efter periodens slut sålt hela innehavet av preferensaktier i TNK-BP med liten effekt.

Bakgrund

Vostok Nafta Investment Ltd registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861. Vostok Naftas depåbevis (SDB) är sedan den 4 juli 2007 noterade på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNIL SDB.

Per den 30 juni 2012 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, tre helägda cypriotiska dotterbolag samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till 6,73 MUSD (5,75).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Företagets årsredovisning 2011.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas niomånadersrapport för perioden 1 januari 2012–30 september 2012 kommer att publiceras den 14 november 2012.

Den 15 augusti 2012

[Per Brilioth](#)

Verkställande direktör

Vostok Nafta Investment Ltd

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 augusti 2012

[Lukas H. Lundin](#)

[Al Breach](#)

[Per Brilioth](#)

[Lars O Grönstedt](#)

[Ashley Heppenstall](#)

[Paul Leander-Engström](#)

[William A. Rand](#)

[Robert J. Sali](#)

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 juni 2012



Vostok
Nafta
Investment
Ltd

Registered office
Codan Services
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM1108
Bermuda

Vostok Nafta Sverige AB
Hovslagargatan 5
SE-11148 Stockholm
Sweden
Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vostoknafta.com
info@vostoknafta.com