

**Vostok
Nafta
Investment
Ltd**

**Nio-
månaders
rapport**

**Januari-
september
2012**



- En extra bolagsstämma den 29 augusti 2012 godkände överföringen av 18,00 SEK per depåbevis till ett totalt belopp om 1 619 miljoner svenska kronor (MSEK) eller 246 miljoner US-dollar (MUSD) till depåbevisinnehavarna genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Inlösenförfarandet slutfördes den 2 oktober 2012.
- Periodens resultat blev 37,27 MUSD (–96,09 för perioden 1 januari 2011–30 september 2011). Resultat per aktie blev under perioden 0,40 USD (2011: negativt). Resultatet för kvartalet uppgick till 6,00 MUSD (–130,42). Resultatet per aktie för kvartalet blev 0,07 USD (2011: negativt).
- Koncernens substansvärde uppgick till 247,81 MUSD den 30 september 2012 (31 december 2011: 492,08), motsvarande 2,75 USD per aktie (31 december 2011: 4,93). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,5284 var värdena 1 617,78 MSEK (31 december 2011: 3 406,84 MSEK) respektive 17,98 SEK (31 december 2011: 34,12).
- Under perioden 1 januari 2012–30 september 2012 ökade substansvärdet per aktie i USD med 12,37% exklusive effekt av inlösenprogrammet, respektive minskade med 43,62% inklusive effekt av inlösenprogrammet. Under samma period ökade RTS-index med 6,79% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2012–30 september 2012 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 4,73% exklusive effekt av inlösenprogrammet, respektive minskade med 47,47% inklusive effekt av inlösenprogrammet (RTS-index: +9,27%).

- Under tredje kvartalet 2012 återköpte Vostok Nafta 1 750 822 SDB (aktier). Antalet utestående aktier per utgången av september 2012 uppgick till 89 953 373 stamaktier. Under september utfärdade Vostok Nafta dessutom 89 953 373 inlösenaktier som del av aktiesplit- och tvångsinlösenförfarandet. De 89 953 373 inlösenaktierna löstes in och makulerades den 26 september 2012. En inlösenersättning om 18,00 SEK per inlösenaktie utbetalades den 2 oktober 2012.
- Efter periodens slut tillkännagavs en sekundär transaktion i Tinkoff Credit Systems ("TCS") om 40 MUSD. Transaktionen värderar TCS till en miljard USD, vilket resulterar i en värdering av Vostok Naftas kvarvarande innehav i TCS om 131 MUSD. Denna transaktion genererade ett positivt resultat om 57 MUSD, varav 6 MUSD realiserad vinst, vilket kommer att bokföras under det fjärde kvartalet.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per den 31 oktober 2012 uppgick till 318,55 MUSD eller 3,54 USD (23,49 SEK) per aktie. Detta värde är beräknat efter utskiftningen av likvida medel och inkluderar omvärderingen av TCS.

Ledningens rapport

Den viktigaste händelsen för Vostok Nafta under kvartalet var utskiftningen av 246 miljoner USD till aktieägarna. Utskiftningen skedde genom en aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande och inlösenbeloppet var aktieägarna tillhanda den 2 oktober 2012. Efter utskiftningen kvarstår fyra huvudinnehav av private equity-natur i Vostok Naftas portfölj. Ledningens uppgift är att maximera värdet av dessa investeringar. Efter kvartalets slut omvärderades TCS i samband med en transaktion där Vostok Nafta gjorde en delexit av sin investering i bolaget.

Framöver kommer vi att fokusera på rapporteringen av våra fyra huvudinnehav och beskriva deras utveckling och makrosituation.

TCS

TCS har haft en mycket stark start på året och befast sin position som en av Rysslands fem ledande kreditkortsutgivare. Resultatet för det första halvåret 2012 publicerades i början av september och visade ett nettoresultat om 52,3 miljoner USD jämfört med 68,4 miljoner för helåret 2011. Kreditkortsportföljen växte med 57 procent till 1,1 miljarder USD under perioden, vilket motsvarar en tillväxt om 87 procent jämfört med samma period förra året. Non performing loans (NPLs), definierat som obetalda lån efter 90+ dagar, är omkring 4 procent.

Bolaget har en konservativ nedskrivningspolicy och en hög likviditetsbuffert.

Något som varit tydligt de senaste åren är att finansieringsmöjligheter har öppnats och stängts. Trots detta har TCS lyckats åstadkomma en väldiversifierad finansieringsbas genom en mix av kundinlåning och utgivande av rubel- så väl som Euro-obligationer. Den senaste euro-obligationen (Reg S) på 250 miljo-

Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 september 2012

ner USD utfärdades i september med tre års löptid och en ränta på 10,75 procent.

Vi tror att bolaget är på god väg att fördubbla sitt resultat för 2012 jämfört med 2011.

TCS har fortsatt att generera intresse från institutionella investerare på aktiesidan. Baring Vostok kom in som ny aktieägare under det första halvåret 2012. Den 31 oktober fick TCS sin femte aktieägare då Horizon Capital investerade 40 miljoner USD genom en sekundär transaktion, vilken värderar hela bolaget till 1 miljard USD och resulterade i en ökning av Vostok Naftas substansvärde om 23 procent. Vostok Nafta deltog tillsammans med några av de andra ursprungliga aktieägarna i transaktionen, som reducerade vår ägarandel till drygt 13 procent efter full utspädning.

Avito

Avito är en av de mest intressanta möjligheterna inom den ryska internetsektorn. Internetsektorn i Ryssland har växt kraftigt under de senaste åren och omfattar idag 60 miljoner internetanvändare. Ryssland har redan världens femte största internetpopulation, men med en internetpenetration om endast 43 procent är tillväxtpotentialen uppenbar.

Avito fortsätter att hålla fast vid sin ledande marknadsposition inom den ryska marknaden för allmänna radannonser. Avito har för närvarande 1,9 miljarder sidvisningar, 21 miljoner unika besökare i månaden och 6 miljoner nya objekt om man endast räknar med datoranvändare. Med mobilanvändare inkluderat är siffrorna istället 2,2 miljarder sidvisningar, 29 miljoner unika besökare i månaden och 6,1 miljoner nya objekt.

Intäkterna från icke-listningsrelaterade källor har tagit fart ordentligt, med en betydande intjäningstillväxt. Om de nuvarande investeringarna i marknadsföring skulle elimineras skulle Avito i dagsläget vara

lönsamt, allt annat lika. De fortsatta investeringarna förväntas dock generera hög avkastning de närmaste åren och därmed skjuts även lönsamheten framåt i tiden.

Vi äger 16,9 procent av Avito och vår andel är värderad till 50,6 miljoner USD vilket resulterar i en värdering på 300 miljoner USD för hela bolaget.

Black Earth Farming

I mitten av oktober meddelade Black Earth Farming att bolaget ingått i ett treårigt strategiskt samarbete med PepsiCo. Black Earth Farming ("BEF") blir därmed en betydande leverantör av potatis, solrosolja och socker till Pepsis ryska verksamhet. Detta är mycket positivt för BEF då det ger möjlighet att låsa in framtida försäljningspriser för en stor del av produktionen, samtidigt som det breddar produktionen till grödor med högre marginal. År 2015 har samarbetet potential att stå för 30 procent av BEFs totala intäkter. Samarbetet med PepsiCo är inte bara ett mycket stort erkännande för ett ungt bolag som Black Earth Farming, utan innebär också att risknivån sänks till en nivå som är unik för den ryska jordbrukssektorn.

Samarbetet med PepsiCo kommer att kräva investeringar och BEF meddelade samtidigt med beskedet om samarbetet att en nyemission om 80 miljoner USD ska genomföras i november och december i år. De två största aktieägarna, Vostok Nafta och Kinnevik, som tillsammans äger omkring 50 procent av aktierna i BEF, kommer båda att teckna sin respektive del i emissionen. Vostok Naftas andel i emissionen är omkring 20 miljoner USD.

BEF hade i mitten av oktober skördat 80 procent av årets odlade mark. Medan vintergrödorna kom in på samma nivå som 2011, har vårgrodorna ökat med 33 procent jämfört med 2011. Denna förbättring innebär att produktionskostnaden per ton för flera av vårgrodorna är på sin lägsta nivå i bolagets historia.

Framgången för vårgrodorna beror delvis på de initiativ som tagits för att förbättra skörden, men är också ett resultat av bättre styrning och ledning – samt mer gynnsamt väder.

RusForest

RusForest levererade ett resultat för andra kvartalet som var en stor besvikelse, med en produktion långt under förväntan. Tyvärr spelar det ingen roll att bolaget har tillgångar i världsklass när kapacitetsutnyttjandet är under 50 procent. RusForests enhetskostnader är fortfarande för höga för att bolaget ska kunna generera ett positivt kassaflöde, speciellt med dagens pressade prisnivå för sågade trävaror. Det dåliga resultatet i andra kvartalet innebär att ett uppenbart behov av att stärka likviditeten föreligger, och har sannolikt inneburit en försening av bolagets tidigare målsättning om att uppnå break even på EBITDA-nivå 2012. Trots att den operativa verksamheten har förbättrats under tredje kvartalet har bolaget fortsatt en pressad likviditetssituation.

På grund av de dåliga resultaten har det skett flera förändringar i RusForests ledning. Garrett Soden har klivit in som ny verkställande direktör, Peter Nilsson har klivit in som försäljningschef och Kirill Pronin har utsatts till CFO. Garrett Soden har i flera år arbetat för Lundinggruppen. Han var verksam i Ryssland under 90-talet och har värdefull erfarenhet av att leda noterade bolag. Peter Nilsson kommer närmast från Södra Timber där han var verkställande direktör och har med sig stor branscherfarenhet till RusForest. Kirill har haft olika positioner i RusForest sedan 2008 och har senast arbetat med att förbättra bolagets finansiella rapportering.

Den nya ledningens primära uppgift är att stärka kassan och minska det negativa kassaflödet i verksamheten genom att proritiera mellan bolagets olika industriella plattformar. Plan A för att stärka kassan är

att sälja bolagets icke-kärntillgångar, men bolaget har också utsett Pareto Öhman till finansiell rådgivare för att utvärdera andra finansiella och strategiska alternativ.

Sammantaget fortsätter situation att vara mycket utmanande för RusForest, men teamet på plats arbetar hårt med att förbättra den operationella verksamheten, förbättra likviditeten och återfå bolagets trovärdighet.

November 2012,

Per Brilioth

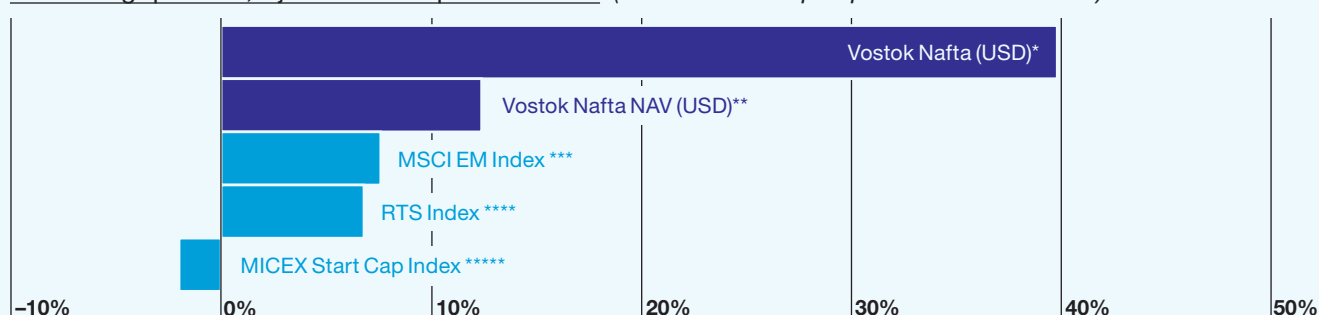
Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie ökade under perioden 1 januari 2012–30 september 2012 med 12,37% exklusive effekt av inlösenprogrammet, respektive minskade med 43,62% inklusive effekt av inlösenprogrammet. Under samma period ökade RTS-index med 6,79% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2012–30 september 2012 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 4,73% exklusive effekt av inlösenprogrammet, respektive minskade med 47,47% inklusive effekt av inlösenprogrammet (RTS-index: +9,27%).

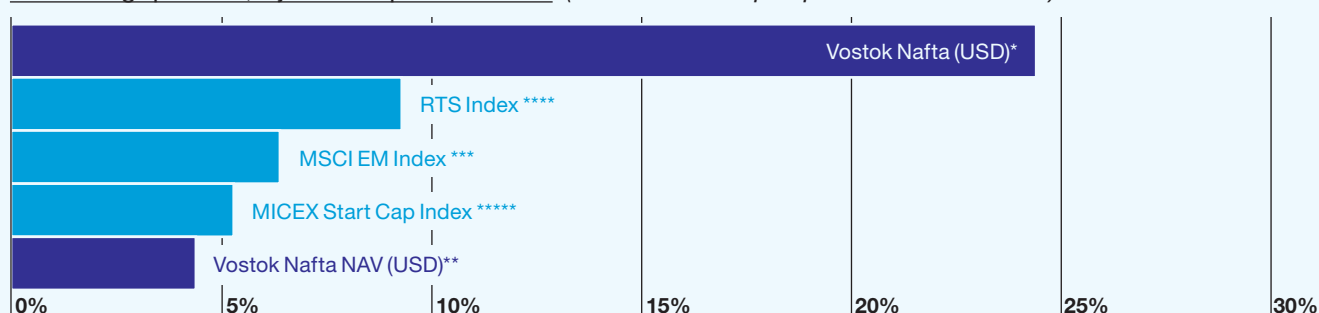
Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 september 2012 visas nedan. Vostok Naftas tre största investeringar är Tinkoff Credit Systems (38,7%), Black Earth Farming (25,0%) och Avito (21,9%).

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



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



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

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 sep 2012	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 sep 2012	Värde per aktie, USD 31 dec 2011
30 888 704	Black Earth Farming, aktier	57 723 514	25,0%	1,87	1,99
	Black Earth Farming, lån	750 938	0,3%		
406 156 995	Clean Tech East Holding	1 244 277	0,5%	0,00	0,00
1 006 513	Tinkoff Credit Systems (Egidaco)	89 435 024	38,7%	88,86	46,25
140 826 045	RusForest, aktier	7 765 666	3,4%	0,06	0,74
	RusForest, utställda köpoptioner	-53 627	0,0%		
50 000	Vosvik (Avito)	50 687 909	21,9%	1 013,76	755,80
	Tillväxtkapital och onoterade innehav, totalt	207 553 701	89,8%		

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 sep 2012	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 sep 2012	Värde per aktie, USD 31 dec 2011
1 765 000	Agrowill	351 333	0,2%	0,20	0,18
5 364 850	Caspian Services	160 946	0,1%	0,03	0,08
272 106	Dakor	108 842	0,0%	0,40	10,34
1 600 000	Kamkabel	80 000	0,0%	0,05	0,10
3 500 000	Kuzbass Fuel Company	10 500 000	4,5%	3,00	4,50
2 618 241	Kyrgyzenergo	168 688	0,1%	0,06	0,06
85 332	Podolsky Cement	104 788	0,0%	1,23	1,25
113 072	Priargunsky Ind stam	9 045 760	3,9%	80,00	100,00
11 709	Priargunsky Ind pref	362 979	0,2%	31,00	50,00
1 442 400	Shalkiya Zinc GDR	14 424	0,0%	0,01	0,07
623 800	TKS Real Estate	806	0,0%	0,00	0,83
1 215 000	Tuimazy Concrete Mixers	1 215 000	0,5%	1,00	2,27
154 334	Varyoganneftegaz pref	1 389 006	0,6%	9,00	11,00
	Finansiella portfölj-investeringar, totalt	23 502 571	10,2%		
	Övriga kortfristiga fordringar	44 034	0,0%		3
	Totalt	231 100 306	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
5. Ny värdering efter balansdagen skulle uppgå till 146 miljoner USD.

Vostok Naftas portfölj per den 30 september 2012

Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 september 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 förvärvas 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 30 juni 2012 uppgick BEF:s mark under full äganderätt till 251 000 hektar, vilket motsvarar 81 procent av den kontrollerade marken om totalt 310 000 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.

- Försäljningsintäkterna under 2Q12 ökade med 156% på årsbasis till cirka 17,9 MUSD då 89 000 ton grödor såldes vilket är en ökning med 108% på årsbasis. EBITDA för H1 2012 justerat för omvärderingseffekter uppgick till cirka 2,4 MUSD jämfört med –7,1 MUSD år 2011. Nettoförlusten för de första 6 månaderna 2012 uppgick till –13,3 MUSD och inkluderar avskrivningar om 6 MUSD samt en uppskjuten skattekostnad om 1,9 MUSD. Resultatet för det tredje kvartalet 2012 släpps den 23 november 2012.
- Per den 16 augusti var 43% av den totala odlade marken skördad för året inklusive 97% respektive 87% av höstvetes- och vårkornsarealen. Den genomsnittliga avkastningen var 2,3 ton per hektar för vete och 2,5 ton per hektar för korn. Den totala skördade arealen för 2012 väntas till omkring 222 000 hektar.
- Efter periodens slut i oktober 2012, meddelade Black Earth Farming att ett treårigt strategiskt samarbete med PepsiCo och dess dotterbolag i Ryssland hade slutits. BEF kommer att bli en betydande leverantör av solrosfrön och potatis för chipstillverkning samt socker för användning till andra PepsiCo produkter. BEF avser att finansiera kapitalbehovet för detta samarbete genom en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om 530 miljoner SEK. De största aktieägarna i Black Earth Farming, inklusive Investment AB Kinnevik och Vostok Nafta Investment Ltd stödjer den förslagna nyemissionen och har förbundit sig att teckna sina respektive pro-rata andelar. Vostok Naftas andel är 131,4 miljoner SEK.

Black Earth Farming

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2012	30 888 704
Totalt värde (USD)	57 723 514
Andel av totalt substansvärde	25,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	24,8%
Aktiekursutveckling 1 jan–30 sep 2012 (i USD)	–5,9%
Aktiekursutveckling 1 jul–30 sep 2012 (i USD)	–4,8%

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

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 varumärkeskännedomen i Moskva och St. Petersburg. 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.

- Sedan transaktionen i maj 2012 fortsätter Avito att växa i en tillfredställande takt och fortsätter att stärka sin redan nu marknadsledande position. I september 2012 hade Avito över 10 miljoner unika besökare i veckan, vilket är nära dubbelt så många som sin närmaste konkurrent.
- Vostok Naftas värdering av Avito är oförändrad sedan förra kvartalet och baseras på en transaktion i maj 2012 där Baring Vostok Private Equity, Accel Partners och befintliga aktieägare Kinnevik och Northzone investerade 75 miljoner USD i Avito.

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2012	5 975 579
Totalt värde (USD)	50 687 909
Andel av totalt substansvärde	21,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	16,9%
Utveckling värde	
1 jan–30 sep 2012 (i USD)	34,2%
Utveckling värde	
1 jul–30 sep 2012 (i USD)	0,0%

Under det tredje 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.

– Tinkoff Credit Systems har fortsatt att leverera starka resultat under H1 2012. Insättningar har ökat med 61,8% under perioden till 584,9 miljarder USD jämfört med 361,6 miljarder USD under 2011. Nettolånsportföljen ökade med 57% under H1 2012 till 1,1 miljarder USD och TCS har nu utfärdat mer än 2,243 miljarder kort. Intäkterna H1 2012 uppgick till 27,5 miljarder USD jämfört med 331,9 miljarder USD för helåret 2011.

- I september utfärdade TCS framgångsrikt en 250 miljarder USD 3 års Eurobond med 10,75% ränta. Obligationen övertäckades och en väldiversifierad orderbok uppnåddes med betydande efterfrågan från fler än 70 investerare i Ryssland, Europa och Asien.
- Vostok Naftas värdering av TCS är oförändrad sedan förra kvartalet och baseras på en transaktion i maj 2012 där Baring Vostok Private Equity investerade 50 miljarder USD i TCS.
- Den 1 november 2012 efter periodens slut, meddelade Tinkoff Credit Systems att Horizon Capital genom en sekundär transaktion betalade 40 miljarder USD för 4% av aktierna i TCS Bank. Vostok Nafta deltog i transaktionen och sålde omkring 10% av sin andel i bolaget. Transaktionen värderar TCS till 1 miljard USD, vilket innebär en värdering på 131 miljarder USD för Vostok Naftas återstående aktier. Transaktionen genererade ett positivt resultat om 57 miljarder USD, varav 6 miljarder USD är realiserad vinst, vilket kommer att bokföras under det fjärde kvartalet.
- Affären med Horizon omfattas av ett villkor om en möjlig nedjustering på 10% från 1 miljard USD till 900 miljarder USD om TCSs resultat för helåret 2012 skulle bli mindre än 120 miljarder USD. Vi bedömer risken för detta som låg och värderar därmed bolaget enligt rådande transaktionsvärde på 1 miljard USD.

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2012	1 006 513
Totalt värde (USD)	89 435 024 ¹
Andel av totalt substansvärde	38,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,6%
Utveckling värde	
1 jan–30 sep 2012 (i USD)	92,1%
Utveckling värde	
1 jul–30 sep 2012 (i USD)	0,0%

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

1. Ny värdering efter balansdagen skulle uppgå till 146 miljarder USD.

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 350 000 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.

- Den 2 augusti 2012 utsåg Rusforest Garret Soden till ny vd. Martin Hermansson, tidigare vd och koncernchef, fortsätter att stödja bolaget som General Director för Rusforest Management i Moskva. Dessutom utsågs Kirill Pronin till CFO.
- Rusforest kommunicerade i samband med andra kvartalets resultat att de sannolikt inte kommer nå de uppsatta målen för 2012 års produktion, försäljning och EBITDA. Nya vd:n meddelade att management kommer att fokusera på tre huvudområden: 1. Sälja tillgångar utanför kärnverksamheten, 2. Stärka management och förbättra det operationella resultatet, och 3. Utvärdera strategiska och finansiella alternativ för att skapa aktieägarvärde.
- Total omsättning för kvartalet som slutade 30 juni 2012 uppgick till 154,2 miljoner SEK jämfört med 114,3 miljoner SEK under andra kvartalet 2012. Rörelseresultatet för perioden uppgick till –140 miljoner SEK jämfört med –62,4 miljoner SEK under andra kvartalet 2011. Trots det dåliga resultatet ökade både avverkning och produktion i sågverken under perioden jämfört med Q2 2011. Sågverken i Magistralny och Bogutjany förbättrades under perioden med nya maskiner och utrustning vilka kommer öka kapacitet och effektivitet. Resultatet för det tredje kvartalet 2012 släpps den 30 november 2012.
- Efter periodens slut utsågs Peter Nilsson till chef för försäljning och produktion. Peter kommer närmast från Södra Timber där han var verkställande direktör och för med sig stor branschfarenhet till RusForest.

RusForest

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2012	140 826 045
Totalt värde (USD)	7 765 666
Andel av totalt substansvärde	3,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	29,4%
Aktiekursutveckling 1 jan–30 sep 2012 (i USD)	–80,6%
Aktiekursutveckling 1 jul–30 sep 2012 (i USD)	–76,7%

Under det tredje kvartalet 2012 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i RusForest.

Investeringar

Under det tredje kvartalet 2012 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 19,75* MUSD (16,96) och intäkter från försäljning uppgick till 76,38 MUSD (29,68).

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

Köp

Inga större köp gjordes under kvartalet.

Försäljningar (antal aktier)

- 29 485 027 TNK-BP pref
- 3 004 498 Poltava GOK

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 43,15 MUSD (-53,53). Resultat från investeringar i intresseföretag var -23,22 MUSD (-57,84). Resultat från lånefordringar uppgick till 2,61 MUSD (1,18). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 14,29 MUSD (18,46).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev 3,38 MUSD (3,48).

Finansnettot uppgick till 5,11 MUSD (-0,87).

Årets nettoresultat efter skatt blev 37,27 MUSD (-96,09).

Redovisat eget kapital uppgick till 493,93 MUSD per den 30 september 2012 (31 december 2011: 492,08).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -16,12 MUSD (-75,50). Resultat från investeringar i intresseföretag var 7,52 MUSD (-58,43). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,25 MUSD (-0,25). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 9,95 MUSD (5,98).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev 1,08 MUSD (1,04).

Finansnettot uppgick till 5,47 MUSD (-1,18).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 6,00 MUSD (-130,42).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 september 2012 till 263,61 MUSD (31 december 2011: 37,67) eller 17,49 MUSD efter utskiftning av likvida medel den 2 oktober 2012.

Aktiesplit och tvångsinlösenförfarande

Vid en extra bolagsstämma i Stockholm den 29 augusti 2012 beslutade aktieägarna om ett obligatoriskt inlösenprogram där varje utestående aktie i Bolaget delades i två aktier, varav en sådan aktie var en Inlösenaktie. Alla innehavare av svenska depåbevis ("SDR") i Bolaget erhöll ett inlösendepåbevis ("Inlösen-SDR") för varje SDR. Avstämningsdag för aktiesplit var den 6 september 2012. Bolagets aktiekapital minskades med 44,98 miljoner USD genom inlösen av samtliga emitterade och utestående Inlösenaktier till ett totalt vederlag om 1 619 miljoner SEK eller 18 SEK per inlösenaktie. Efter avslutat inlösenprogram har bolaget totalt 89 953 373 aktier.

Inlösenprogrammet slutfördes den 26 september 2012. Som ett resultat av inlösenprogrammet minskade bolagets kassa med 246,12 miljoner USD varav 44,98 miljoner USD var en minskning av aktiekapitalet. Inlösenersättningen utbetalades den 2 oktober 2012.

* Investeringar i andra finansiella tillgångar än de som ingår i portföljen

(TUSD)	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jan 2011– 30 sep 2011	1 jul 2012– 30 sep 2012	1 jul 2011– 30 sep 2011
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
via resultaträkningen 1	43 154	-53 533	-16 116	-75 499
Resultat från investeringar i intresseföretag	-23 220	-57 840	7 519	-58 426
Resultat från lånefordringar 1	2 609	1 176	251	-251
Utdelningsintäkter	11 033	21 697	9 523	7 014
Övriga rörelseintäkter	312	223	122	87
Totala rörelseintäkter	33 888	-88 278	1 301	-127 074
Rörelsens kostnader	-3 692	-3 700	-1 197	-1 129
Kupongskattkostnad på utdelningsintäkter	3 260	-3 240	431	-1 038
Övriga rörelsekostnader	-1 289	-	-3	-
Rörelseresultat	32 167	-95 218	532	-129 241
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	161	80	17	35
Räntekostnader	-1	-	-	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 947	-983	5 453	-1 221
Övriga finansiella intäkter	-	37	-	5
Totala finansiella intäkter och kostnader⁵	5 107	-867	5 470	-1 181
Resultat före skatt	37 274	-96 085	6 002	-130 422
Skatt	-	-2	-	-
Periodens resultat	37 274	-96 087	6 002	-130 422
Resultat per aktie (USD)	0,40	neg.	0,07	neg.
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,40	neg.	0,07	neg.

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. Vinst 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 sep 2012	1 jan 2011– 30 sep 2011	1 jul 2012– 30 sep 2012	1 jul 2011– 30 sep 2011
Periodens resultat	37 274	-96 087	6 002	-130 422
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	1 092	-91	980	-249
Avyttringar	-951	-	-951	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	140	-91	29	-249
Totalt totalresultat för perioden	37 415	-96 178	6 031	-130 671

Totalresultatet för perioden är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

(TUSD)	30 sep 2012	31 dec 2011
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	31	36
Totala materiella anläggningstillgångar	31	36
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till		
verkligt värde via resultaträkningen	112 938	324 768
Investeringar i intresseföretag	117 368	120 416
Lånefordringar	-	9 102
Uppskjuten skatt	-	35
Totala finansiella anläggningstillgångar	230 305	454 321
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	263 607	37 665
Lånefordringar	795	-
Fordringar på närstående	69	-
Skattefordringar	319	325
Övriga kortfristiga fordringar	177	1 447
Totala omsättningstillgångar	264 967	39 438
TOTALA TILLGÅNGAR	495 303	493 794
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	247 808	492 078
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	297	424
Övriga kortfristiga skulder	247 050 ¹	907
Upplupna kostnader	149	386
Totala kortfristiga skulder	247 495	1 717
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	495 303	493 794

1. Inkluderar skuld till aktieägare till ett totalt belopp om 246 miljoner USD för inlösenprogrammet. Inlösenersättningen utbetalades den 2 oktober 2012.

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 september 2011	-	-	-	-96 087	-96 087
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-91	-	-91
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2011–30 september 2011	-	-	-91	-96 087	-96 178
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	12	-	-	12
	-	12	-	-	12
Eget kapital per 30 september 2011	100 991	192 041	-1 015	237 247	529 264
Eget kapital per 1 januari 2012	98 470	185 382	-1 007	209 232	492 078
Resultat för perioden					
1 januari 2012–30 september 2012	-	-	-	37 274	37 274
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	1 092	-	1 092
Avyttringar	-	-	-	-951	-951
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2012–30 september 2012	-	-	1 092	36 323	37 415
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram					
	-44 977	-	-	-201 144	-246 121
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-8 517	-27 047	-	-	-35 564
	-8 517	-27 047	-	-	-35 564
Eget kapital per 30 september 2012	44 977	158 335	85	44 411	247 808

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	37 274	-96 085	-124 239
Justering för:			
Ränteintäkter	-161	-80	-103
Räntekostnader	1	-	-
Valutakursvinster/-förluster	-4 947	983	417
Avskrivningar	23	88	101
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via			
resultaträkningen	-43 154	53 533	53 876
Resultat från investeringar i intresseföretag	23 220	57 840	87 956
Resultat från lånefordringar	-2 609	-1 176	-1 178
Utdelningsintäkter	-11 033	-21 697	-27 893
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	1 289	-6	1 559
Förändringar i kortfristiga fordringar	49	211	266
Förändringar i kortfristiga skulder	-230	-904	48
Kassaflöde använt i verksamheten	-278	-7 292	-9 190
Investeringar i finansiella tillgångar	-67 554	-67 946	-102 942
Försäljning av finansiella tillgångar	312 134	59 777	116 745
Förändring av lånefordringar	1 149	11 346	5 312
Erhållen utdelning	11 033	21 697	27 893
Erhållna räntor	161	80	103
Betalda räntor	-1	-	-
Betald skatt	-115	-57	-151
Totalt kassaflöde från i årets verksamhet	256 529	17 605	37 769
KASSAFLÖDE ANVÄNT FÖR INVESTERINGAR			
Investeringar i kontorsinventarier	-17	-	-
Avyttring, koncernbolag	-	-	40
Totalt kassaflöde använt för/från investeringar	-17	-	40
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållet från emission av optioner	-	10	-
Återköp av egna aktier	-35 564	-	-9 180
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-35 564	10	-9 180
Förändring av likvida medel	220 949	17 615	28 630
Likvida medel vid periodens början	37 665	9 448	9 448
Kursdifferens i likvida medel	4 992	-959	-414
Likvida medel vid periodens slut	263 607	26 104	37 665

Kassaflödesanalys – koncernen

	9 m 2012	9 m 2011
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	10,08	-16,64
Soliditet, % (02)	50,03	99,84
Eget kapital/aktie, USD (03)	2,75	5,24
Resultat/aktie, USD (04)	0,40	neg.
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	0,40	neg.
Substansvärde/aktie, USD (06)	2,75	5,24
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden (07)	93 917 826	100 990 975
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning (07)	93 917 826	101 975 975
Antal aktier vid periodens slut (07)	89 953 373	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.
07. Avser endast stamaktier och exkluderar inlösenaktier.

Finansiella nyckeltal – koncernen

(TUSD)	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jan 2011– 30 sep 2011	1 jul 2012– 30 sep 2012	1 jul 2011– 30 sep 2011
Rörelsens kostnader	-3 356	-3 329	-1 092	-1 052
Rörelseresultat	-3 356	-3 329	-1 092	-1 052
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	11 647	12 089	2 584	4 120
Valutakursvinster/-förluster, netto	5 284	116	5 354	60
Utdelningsintäkter från koncernbolag	276	-	276	-
Totala finansiella intäkter och kostnader	17 206	12 205	8 214	4 180
Periodens resultat	13 851	8 876	7 122	3 128

(TUSD)	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jan 2011– 30 sep 2011	1 jul 2012– 30 sep 2012	1 jul 2011– 30 sep 2011
Periodens resultat	13 851	8 876	7 122	3 128
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	13 851	8 876	7 122	3 128

Resultaträkning – moderbolaget

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD) 30 sep 2012 31 dec 2011

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	184 412	184 412
Lån till koncernföretag	36 306	307 731
Totala finansiella anläggningstillgångar	220 719	492 143

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	248 062	71
Övriga kortfristiga fordringar	23	83
Totala omsättningstillgångar	248 084	154

TOTALA TILLGÅNGAR 468 803 492 297

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 222 326 490 160

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	239	1 833
Övriga skulder	246 138 1	8
Upplupna kostnader	100	297
Totala kortfristiga skulder	246 477	2 137

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 468 803 492 297

1. Inkluderar skuld till aktieägare till ett totalt belopp om 246 miljoner USD för inlösenprogrammet. Inlösensättningen utbetalades den 2 oktober 2012.

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)

Aktie-
kapital Övrigt
tillskjutet
kapital Övriga
reserver Balan-
serat
resultat Totalt

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

Resultat för perioden

1 januari 2011–30 september 2011 – – 8 876 8 876

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2011–30 september 2011 – – 8 876 8 876

Transaktioner med aktieägare:

Personaloptionsprogram:

– värde på anställdas tjänstgöring – 12 – 12
– – 12 – 12

**Eget kapital per
30 september 2011** 100 991 192 041 223 028 516 060

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

Resultat för perioden

1 januari 2012–30 september 2012 – – 13 851 13 851

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2011–30 september 2011 – – 13 851 13 851

Transaktioner med aktieägare:

Inlösenprogram –44 977 – –201 144 –246 121

Personaloptionsprogram:

– värde på anställdas tjänstgöring – – – –

Återköp av egna aktier –8 517 –27 047 – –35 564

–8 517 –27 047 – –35 564

**Eget kapital per
30 september 2012** 44 976 158 335 19 015 222 326

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:

USD thousand

	Intresse- företag	3 kv 2012 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter	Intresse- företag	3 kv 2011 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter
I resultaträkningen						
Resultat från lånefordringar	1 970 ¹	-	-	262 ¹	-	-
Övriga rörelseintäkter	25 ²	287 ²	-	29 ²	169 ²	-
Rörelsekostnader	-	-330 ³	-834 ⁴	-	-282 ³	-856 ⁴
Räntekostnader	-	-	-	-	-	-
I balansräkningen						
Långfristiga lånefordringar	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga lånefordringar	751 ¹	-	-	3 796 ¹	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	69 ²	-	-	-	-
Balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-12
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	-9 ²	-5 ²	-95 ⁴	-12 ²	-92 ²	-91 ⁴

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har en utestående kortfristig lånefordran på Black Earth Farming, en del av en total kreditlimit på 12,5 MUSD, som har redovisats till ett bokfört värde om 0,75 MUSD per den 30 september 2012. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2012–30 september 2012 har koncernen redovisat ränteintäkter från RusForest AB till ett belopp om 1,72 MUSD (0,04) och från Black Earth Farming till ett belopp om 0,25 MUSD. Under andra kvartalet har RusForest AB återbetalt sitt lån. Per den 30 september 2011 hade Vostok Nafta en utestående kortfristig lånefordran på Clean Tech East Holding AB om 3,80 MUSD. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2011–30 september 2011 redovisade koncernen ränteintäkter från Clean Tech East Holding AB till ett belopp om 0,22 MUSD

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 för både 2012 och 2011. Vostok Nafta betalade 195 294 USD (2011: 84 359) till Mile High Holdings Ltd för erhållna flygtjänster.

4) Rörelsekostnader: nyckelpersoner och styrelseledamöter

Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.

Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2012–30 september 2012

Not 3 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

1. Den 1 november 2012 efter periodens slut, meddelade Tinkoff Credit Systems att Horizon Capital genom en sekundär transaktion betalade 40 miljoner USD för 4% av aktierna i TCS Bank. Vostok Nafta deltog i transaktionen och sålde omkring 10% av sin andel i bolaget. Transaktionen värderar TCS till 1 miljard USD, vilket innebär en värdering på 131 miljoner USD för Vostok Naftas återstående aktier. Transaktionen genererade ett positivt resultat om 57 miljoner USD, varav 6 miljoner USD är realiserad vinst, vilket kommer att bokföras under det fjärde kvartalet.

Efter slutförandet av transaktionen är TCS fortsatt Vostok Naftas största innehav och utgör omkring 41,8% av det totala substansvärdet per den 31 oktober 2012.

2. Inlösenförfarandet av inlösenaktierna var slutfört den 26 september 2012. Som en konsekvens av inlösendet minskade bolagets likvida medel med 246,12 miljoner USD varav 44,98 miljoner USD var en minskning av aktiekapitalet. Utbetalningen av inlösenbeloppet gjordes den 2 oktober 2012.

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 september 2012 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, två helägda cypriotiska dotterbolag som är under likvidation, 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 13,85 MUSD (8,88).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Vostok Nafta har under perioden sålt majoriteten av sitt innehav av noterade ryska aktier. Efter utskiftningen av likvida medel den 2 oktober 2012 är de onoterade innehaven en väsentligt större andel av den kvarvarande portföljen. I övrigt beskrivs Företagets risker och riskhantering i detalj i not 3 i Företagets årsredovisning 2011.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2012–31 december 2012 kommer att publiceras den 13 februari 2013.

Den 14 november 2012

[Per Brilioth](#)

Verkställande direktör

Vostok Nafta Investment Ltd

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade balansräkningar för Vostok Nafta Investment Ltd, för koncernen och moderbolaget, per den 30 september 2012 och till den hörande rapporter över resultat, förändring av eget kapital och förändring i kassaflödet under den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra en analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en betydligt mindre omfattning jämfört med den omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det följaktligen inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 14 november 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand

Auktoriserad revisor

Ulrika Ramsvik

Auktoriserad revisor

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