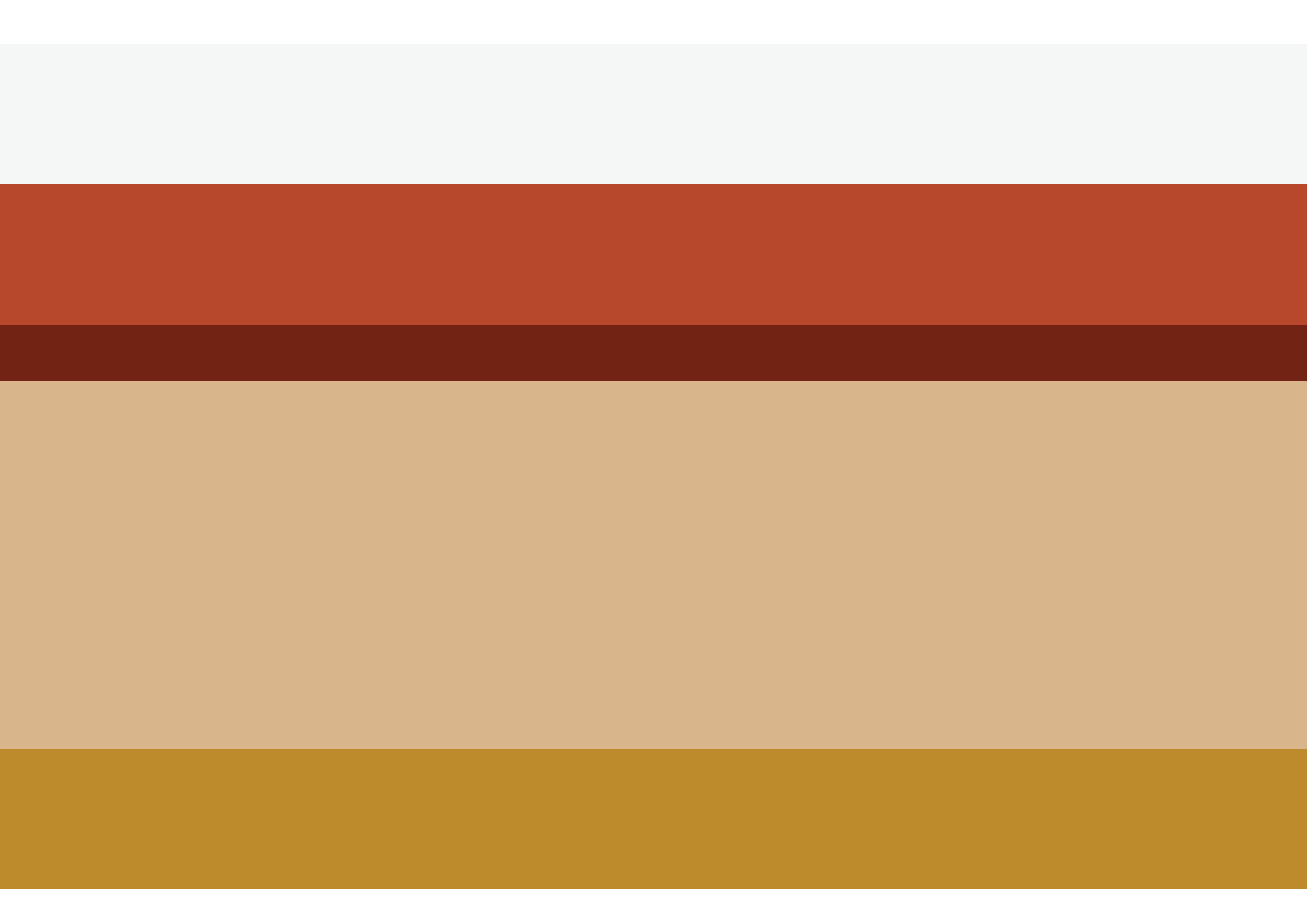


Vostok
Nafta
Investment
Ltd

Nio-
månaders-
rapport

januari-
september
2013



- Periodens resultat blev –25,44 miljoner US-dollar (MUSD) (37,27 för perioden 1 januari 2012–30 september 2012). Resultat per aktie blev under perioden negativt (0,40 USD). Resultatet för kvartalet uppgick till –0,76 MUSD (6,00). Resultatet per aktie för kvartalet blev negativt (0,07 USD).
- Koncernens substansvärde uppgick till 242,59 MUSD den 30 september 2013 (31 december 2012: 329,58), motsvarande 2,70 USD per aktie (31 december 2012: 3,67). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,4297 var värdena 1 599,76 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2012: 2 147,43 MSEK) respektive 17,35 SEK (31 december 2012: 23,94).
- Under perioden 1 januari 2013–30 september 2013 minskade substansvärdet per aktie i USD med 26,55% eller med 8,30% exklusive effekten av utskiftningen av Bolagets innehav i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB. Under samma period minskade RTS-index med 6,84% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2013–30 september 2013 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 0,82% (RTS-index: ökning med 11,53%).
- Antalet utestående aktier per utgången av september 2013 uppgick till 89 903 020.
- Vid en extra bolagsstämma den 17 oktober 2013 omvaldes Per Brilioth och Lars O Grönstedt, samt nyvaldes Josh Blachman och Keith Richman till styrelsen. Lars O Grönstedt utsågs till styrelsens ordförande.
- Den 25 oktober 2013 sålde Vostok Nafta sammanlagt 13 824 381 aktier i TCS Group Holding PLC för totalt 242 MUSD före tillämpliga avgifter.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 oktober 2013 uppgick till 5,49 USD (35,54 SEK).
- Revisorerna har i sin granskningsrapport avseende niomånadersrapporten särskilt uppmärksammat osäkerheten i värderingen av TCS Group Holdings PLC med hänsyn till skillnaden mellan vårt rapporterade värde på balansdagen och det avsevärt högre värde som uppnåddes vid bolagets börsintroduktion kort därefter.

Ledningens rapport

Vostok Naftas aktiepris har fortsatt stiga sedan vår senaste rapport vilket förmodligen drivits av dels en växande positiv inställning till hela den ryska konsument- och internetsektorn men framför allt ett växande intresse för våra två innehav.

TCS börsintroduktion gjordes högst upp i prisintervallet och var övertecknad många gånger om. Av hela noteringsbeloppet var 175 miljoner USD nyemitterade aktier och resterande del försäljning av befintliga aktier. Enligt prospektet som publicerades och är tillgängligt på London Stock Exchanges (LSE) hemsida sålde Vostok aktier för omkring 242 miljoner USD före tillämpliga avgifter. Börsnoteringen innefattar en övertilldelningsoption (en så kallad greenshoe), vilket kan resultera att vi säljer ytterligare aktier i november månad. Då vi deltog i den sekundära delen av börsintroduktionen är vi förhindrade att diskutera TCS under de första 40 dagarna av handel på LSE. Till följd av noteringen har vi inte längre någon representant i bolagets styrelse.

Vad gäller vår nuvarande kassa letar vi ständigt efter potentiella nyinvesteringar och även om vi inte hittat något med tillräcklig avkastningspotential under ett antal år som kunnat mäta sig med de investeringar vi redan har (därav de senaste årens återköp av egna aktier och distributionen av likvida medel med inlösen aktier) utesluter vi inte nyinvesteringar i framtiden. Man ser ofta mest aktivitet inom de områdena man är verksam inom och Vostok Nafta är inget undantag. Därmed känner jag att man kan förvänta sig att vi på det stora hela kommer fortsätta fokusera på konsument- och internetsektorn och självklart fortsätta fokusera på onoterade bolag. Men med det sagt, kommer vi som alltid försöka driva Bolaget och använda Bolagets kassa så effektivt som möjligt för att ytterligare öka värdet för våra aktieägare.

Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 september 2013

En viktig konsekvens av det faktum att ett av våra två innehav, TCS, nu är noterat på en likvid och transparent marknad är att man nu lätt kan få fram en indikativ prissättning av det kvarvarande onoterade innehavet Avito. Med nuvarande aktiepris (ojusterad för eventuella effekter av greenshoe och allt annat lika) är värderingen av 100% av Avito på omkring 2.8 miljarder USD. Notera att vi behållit våra tidigare värderingar för både Avito och TCS per den sista september, vilket återspeglar vår uppfattning att de senaste transaktionerna var de mest relevanta värderingarna av innehaven vid den tidpunkten. Denna uppfattning bygger på att det gått en begränsad tid sen de senaste transaktionerna i de två innehaven och de transaktionerna reflekterade bolagens verkliga värde. Avitos senaste transaktion inleddes i december 2012 och slutfördes sedan i mars 2013. I juli 2013 befastes denna värdering ytterligare i samband med en legal omstrukturering av Avito. TCS IPO-process startade efter den 30 september med en ITF (Intention To Float) som publicerades den 3 oktober. Det första prisintervallet publicerades den 14 oktober. Även om värdeförändringen är betydande skedde denna efter det tredje kvartalets slut och motiveras i först hand av tillkännagivandet själv och likviditeten en notering för med sig samt ett starkt intresse från investerare.

Den ryska internetsektorn fortsätter att utvecklas positivt som man kan se i den senaste aktieprisutvecklingen för Yandex, mail.ru och QIWI. Ta Yandex som ett exempel (Rysslands version av Google med 70% marknadsandel jämfört med Googles 30%) som rapporterade att deras betalade klick hade ökat med 50% på årsbasis under det tredje kvartalet vilket är enorm ökning som påminner oss om att Ryssland, trots en internetpenetration på bara 50% (broadbandpenetrationen är omkring 30%), är den sjätte (snart den femte) största internetmarknaden i världen.

Flera onoterade företag inom sektorn är också i färd med att anskaffa nytt kapital i det positiva marknadsläget som råder. Ozon, som är den ledande ryska e-handelsgruppen (påminner om Amazon) är i färd att ta in 100 miljoner USD för fortsatt expansion. Även om den ryska internetsektorn är en sekulär tillväxthistoria med många år framför sig med fortsatt positiv utveckling och med många spännande investeringsmöjligheter så är lär vi fortsätta fokusera vår tid och vårt kapital på bolag med potential att nå höga marginaler istället för på bolag inom den klassiska e-handelssektorn som brukar kännetecknas av stora volymer och låga marginaler. Dessa bolag tar lite längre att utveckla och risken kan beskrivas som något högre, men vid framgång skapas mycket starka och hållbara bolag.

Avito har nu tre noterade aktieägare: Förutom Vostok Nafta är det självfallet Kinnevik och Naspers som båda är större och mer välföljda bolag jämfört med oss själva. Även om Avito är en mindre del i deras portföljer (speciellt jämfört med oss...) får Avito mer och mer fokus från analytiker som följer bolagen. Både Goldman Sachs senaste analys av Kinnevik och Morgan Stanleys analys av Naspers innehöll detaljerade avsnitt om Avito. Även om de olika värderingarna som görs på Avito i dessa rapporter skiljer sig mycket har vi noterat värderingsstimat på upp till 4 miljarder USD.

Avito fortsätter att utvecklas bra. Nya annonser under september var strax under 12 miljoner, vilket i våra ögon är en imponerande ökning från de 6,5 miljoner nya annonserna under februari tidigare i år. Bolagets intjäning har fortsatt utvecklas bra med en omsättning på 33 miljoner USD för det första halvåret 2013. Ett annat styrketecken för Avito är den ökande aktiviteten från återkommande användare. I september var det omkring 2,7 miljoner säljare på Avito och av dessa var omkring 1,9 miljoner återkom-

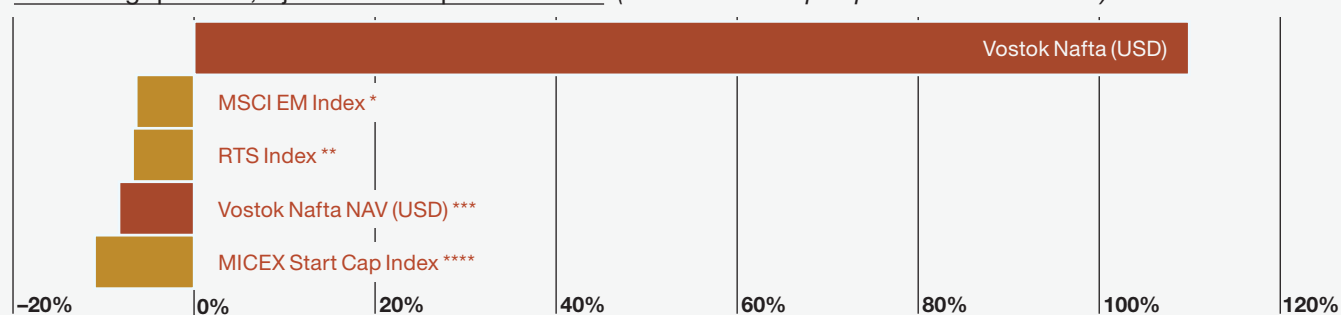
mande säljare. Det här visar att tjänsten som Avito erbjuder fungerar (annars skulle inte säljarna komma tillbaka för att sälja mer saker) och att det finns en "god cirkel" som skapar tillväxt och i sin tur minskar behovet av marknadsföring. Avitos omsättningstillväxt med minskande capex och höga inträdeshinder gör det till en investering som är mycket svår att replikera.

November 2013,
Per Brilioth

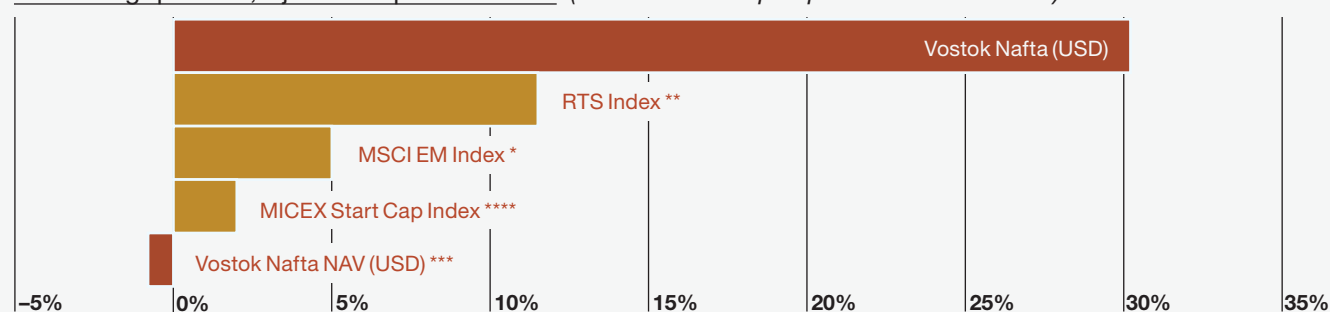
Vostok Naftas portföljutveckling

Under perioden 1 januari 2013–30 september 2013 minskade substansvärdet per aktie i USD med 26,55% eller med 8,30% exklusive effekten av utskiftningen av Bolagets innehav i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB. Under samma period minskade RTS-index med 6,84% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2013–30 september 2013 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 0,82% (RTS-index: ökning med 11,53%).

Utveckling i procent, 1 januari–30 september 2013 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent, 1 juli–30 september 2013 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



- * MSCI 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.
- *** Exklusive effekten av utskiftningen av innehaven i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB
- **** MICEX Start Cap-index är ett realtidsbaserat, kapitalviktat index bestående av 50 ryska småbolagsaktier.

Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2013 visas nedan.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 september 2013	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 september 2013	Värde per aktie, USD 31 december 2012
902 667	Tinkoff Credit Systems (TCS Group Holding PLC) 3,5	131 000 000	53,8%	145,13	145,13 1
5 975 579	Avito 3,4	78 941 797	32,4%	13,21	13,21 2
	Övrigt, inklusive kassa	33 559 807	13,8%		
	Totalt	243 501 604	100,0%		

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Denna investering är i balansräkningen upptagen som investering i intressebolag.
3. Onoterat innehav
4. Aktierna i Avito ägdes den 30 september 2013 genom holdingbolaget Vosvik AB (under likvidation).
5. Aktierna i Tinkoff Credit Systems ägs genom holdingbolaget TCS Group Holding PLC, tidigare Egidaco Investments PLC.

Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 september 2013

Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handels sajten i Ryssland, och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i en tillfredställande takt under första 9 månaderna 2013. Bolaget har säkrat en ledande position vad gäller antal besökare och annonser, och distanserar sig därmed alltmer från sina konkurrenter. Om man jämför med liknande bolag i andra länder har affärsmodellen stor lönsamhetspotential när väl en stark marknadsledande ställning är uppnådd. Avito är redan det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskänedom i Moskva och S:t Petersburg och samgåendet med Naspers-ägda Slando.ru och OLX.ru tidigare i år har ytterligare förstärkt den ledande positionen på den ryska marknaden. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Vid slutet av 2016 förväntas Rysslands internetanvändare uppgå till omkring 100 miljoner jämfört med 70–75 miljoner 2013. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som vill handla online växte kraftigt under det senaste året. Den ryska e-handelsmarknaden värderades till omkring 12 miljarder USD år 2012, vilket är en ökning med 9 procent jämfört med 11 miljarder år 2011. I september 2013 hade Avitos ryska verksamhet 40 miljoner unika besökare som sammanlagt var inne på omkring 3.9 miljarder sidor och lade upp mer än 11.8 miljoner nya annonser. Avito har även verksamhet i Ukraina, Marocco och Egypten.

- Avito fortsätter att växa i snabb takt. Intäkterna för 1H13 var 33 miljoner USD, varav cirka 20 miljoner USD genererades under andra kvartalet jämfört med 30 miljoner USD för helåret 2012.
- Under 3Q13 lanserade Avito en TV-kampanj inriktad mot kategorin jobboch tjänster. Kampanjen visade omedelbara resultat i form av nya tillagda annonser per vecka i den kategorin.
- Vid slutet av 3Q13 hade Avito mer än 100 mln USD i likvida medel som ska användas till att stärka Avitos position inom nyckelkategorierna fordon, jobb och tjänster och fastigheter.
- Avito värderas enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i mars 2013 då Avito förvärvade med Naspers ägda Slando & OLX. Denna värdering bekräftades senare i juli 2013 i samband med en legal omstrukturering Avito.
- Som en del av Avitos legala omstrukturering emitterades också nya teckningsoptioner till nyckelpersoner i ledningen vilket har spätt ut Vostok Naftas andel i Avito ytterligare till 13,53%

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2013	5 975 579
Totalt värde (USD)	78 941 797
Andel av portföljen	32,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,5%
Utveckling värde	
1 juli–30 september 2013 (i USD)	0,0%
Utveckling värde	
1 januari–30 september 2013 (i USD)	0,0%

Under det tredje kvartalet 2013 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Avito.

** Aktierna i Avito ägdes den 30 september 2013 genom holdingbolaget Vosvik AB (under likvidation).*

Tinkoff Credit Systems

Per den 30 september 2013 ägde Vostok Nafta 902 677 aktier i TCS Group Holding PLC ("TCS") vilka var värderade till 131 miljoner USD baserat på den då senaste transaktionen i bolaget när Horizon Capital investerade 40 miljoner USD för en andel på 4% i TCS under Q4 2012. Hela TCS värderades i samband med transaktionen till 1 miljard USD.

Den 25 oktober 2013 noterade TCS aktier i form av globala depåbevis på London Stock Exchanges huvudlista i samband med en börsnotering. Som en del av noteringen har Vostok Nafta sålt totalt 13 824 381 aktier till priset 17,50 USD per GDR för ett totalbelopp om 241 926 667 USD före tillämpliga avgifter.

Börsnoteringen innefattar en övertilldelningsoption som löper ut den 24 november 2013, vilken om utnyttjad, tillåter Vostok Nafta att sälja upp till 6 353 428 ytterligare aktier till noteringspriset, för ett totalbelopp om 111 184 990 USD före tillämpliga avgifter.

Börsintroduktionen resulterade i en betydande omvärdering av Vostok Naftas återstående innehav i TCS efter utgången av det tredje kvartalet 2013 och per den 31 oktober 2013 värderades Vostok naftas kvarvarande 8 742 294 globala depåbevis till 150 367 457 USD beräknat utifrån den sista tillgängliga köpkurs per den 31 oktober 2013.

I enlighet med avtalsmässiga och legala begränsningar i samband med noteringsprocessen kommer Vostok Nafta inte att offentliggöra någon information avseende TCS Group Holding PLC eller dess verksamhet till dess att noteringen är slutförd eller 40 dagar efter noteringsdagen den 25 oktober 2013. Vänligen se TCS webbplats och nyhetsmeddelanden för aktuell information.

Pressreleaser:

<http://news.cision.com/egidaco-investments-plc>

TCS hemsida: <http://www.tcsbank.ru/eng/>

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 september 2013	902 667
Totalt värde (USD)	131 000 000
Andel av portföljen	53,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,1%
Utveckling värde	
1 juli–30 september 2013 (i USD)	0,0%
Utveckling värde	
1 januari–30 september 2013 (i USD)	0,0%

Under det tredje kvartalet 2013 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Tinkoff Credit Systems.

** Efter en aktiesplit 1:25 den 22 oktober 2013 ägde Vostok Nafta totalt 22 566 675 aktier i TCS.*

Investeringar

Under tredje kvartalet 2013 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 8,34 MUSD (19,75) och intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (76,38). Investeringar avser kortfristiga kassaplaceeringar.

Under första halvåret såldes alla noterade portföljinnehav.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -4,01 MUSD (43,15). Resultat från investeringar i intresseföretag var -16,16 MUSD (-23,22). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,89 MUSD (2,61). Utdelningsintäkter och kupongränta, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,49 MUSD (14,29).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev 6,69 MUSD (3,38), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 2,89 mln USD (inklusive social avgifter) och en Ex gratia-ersättning till RusForest AB:s Garrett Soden om 1 mln USD.

Finansnettot uppgick till 0,03 MUSD (5,11).

Årets nettoresultat efter skatt blev -25,44 MUSD (37,27).

Redovisat eget kapital uppgick till 242,59 MUSD per den 30 september 2013 (31 december 2012: 329,58).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -0,17 MUSD (-16,12). Resultat från investeringar i intresseföretag var -0,02 MUSD (7,52). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,12 MUSD (0,25). Utdelningsintäkter och kupongränta, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,03 MUSD (9,95).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev 0,77 MUSD (1,08).

Finansnettot uppgick till 0,06 MUSD (5,47).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -0,76 MUSD (6,00).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 september 2013 till 19,94 MUSD (31 december 2012: 31,84).

Optionslösen

Under augusti 2013 emitterade Bolaget 1 693 020 nya aktier i samband med utnyttjandet av optioner tillhörande 2010 års incitamentprogram.

Verkställande direktören har utnyttjat 525 000 optioner inom programmet, medförande rätt att förvärva 609 000 SDB (1,16 SDB per option, efter omräkning till följd av utskiftning av innehaven i Black Earth Farming och RusForest i juni 2013). För ytterligare detaljer avseende 2010-års optionsprogram, se not 28 i Bolagets årsredovisning för 2012.

(TUSD)	1 jan 2013– 30 sep 2013	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jul 2013– 30 sep 2013	1 jul 2012– 30 sep 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 1	-4 010	43 154	-168	-16 116
Resultat från investeringar i intresseföretag	-16 159	-23 220	-22	7 519
Resultat från lånefordringar 1	893	2 609	115	251
Utdelningsintäkter och kupongränta	522	11 033	29	9 523
Övriga rörelseintäkter	256	312	1	122
Totala rörelseintäkter	-18 497	33 888	-45	1 301
Rörelsens kostnader	-6 943	-3 692	-775	-1 197
Kupongskattekostnad på utdelningsintäkter	-28	3 260	-	431
Övriga rörelsekostnader	-	-1 289	-	-3
Rörelseresultat	-25 468	32 167	-821	532
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	20	161	5	17
Räntekostnader	-29	-1	-	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	36	4 947	57	5 453
Övriga finansiella intäkter	-	-	-	-
Totala finansiella intäkter och kostnader	27	5 107	62	5 470
Resultat före skatt	-25 441	37 274	-758	6 002
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-25 441	37 274	-758	6 002
Resultat per aktie (USD)	Neg.	0.40	Neg.	0.07
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	Neg.	0.40	Neg.	0.07

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 2013– 30 sep 2013	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jul 2013– 30 sep 2013	1 jul 2012– 30 sep 2012
Periodens resultat	-25 441	37 274	-758	6 002
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutaomräkningsdifferenser	10	1 092	30	980
Avyttringar	-	-951	-	-951
Totalt övrigt totalresultat för perioden	10	140	30	29
Totalt totalresultat för perioden	-25 431	37 415	-729	6 031

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

(TUSD)	30 sep 2013	31 dec 2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	13	23
Totala materiella anläggningstillgångar	13	23
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till		
verkligt värde via resultaträkningen	139 149	142 589
Investeringar i intresseföretag	78 942	151 204
Totala finansiella anläggningstillgångar	218 091	293 793
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	19 939	31 841
Lånefordringar	5 474	5 109
Skattefordringar	351	218
Övriga kortfristiga fordringar	64	225
Totala omsättningstillgångar	25 828	37 392
TOTALA TILLGÅNGAR	243 931	331 207
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	242 587	329 584
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	289	288
Övriga kortfristiga skulder	983	986
Upplupna kostnader	72	350
Totala kortfristiga skulder	1 345	1 624
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	243 931	331 207

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balan- serat resultat	Totalt
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	-	-	1 092	36 323	37 415
1 januari 2012–30 september 2012	-	-	1 092	36 323	37 415
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram	-44 977	-	-	-201 144	-246 121
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
Eget kapital per 1 januari 2013	44 860	157 757	88	126 879	329 584
Resultat för perioden					
1 januari 2013–30 september 2013	-	-	-	-25 441	-25 441
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	10	-	10
Totalt totalresultat för perioden	-	-	10	-25 441	-25 431
1 januari 2013–30 september 2013	-	-	10	-25 441	-25 431
Transaktioner med aktieägare:					
Erhållet från nyemission	593	2 749	-	-	3 342
Inlösenprogram	-13 232	-	-	-47 033	-60 264
Återköp av egna aktier	-755	-3 889	-	-	-4 644
	-755	-3 889	-	-	-4 644
Eget kapital per					
30 september 2013	31 466	156 617	98	54 406	242 587

Balansräkningar – koncernen

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2013– 30 sep 2013	1 jan 2012– 30 sep 2012
Kassaflöde från årets verksamhet		
Kassaflöde från årets verksamhet		
Resultat före skatt	-25 441	37 274
Justering för:		
Ränteintäkter	-20	-161
Räntekostnader	29	1
Valutakursvinster/-förluster	-37	-4 947
Avskrivningar	14	23
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4 010	-43 154
Resultat från investeringar i intresseföretag	16 159	23 220
Resultat från lånefordringar	-893	-2 609
Utdelningsintäkter	-522	-11 033
Ovriga icke-kassaflödespåverkande poster	-	1 289
Förändringar i kortfristiga fordringar	179	49
Förändringar i kortfristiga skulder	-241	-230
Kassaflöde använt i verksamheten	-6 764	-278
Investeringar i finansiella tillgångar	-12 319	-67 554
Försäljning av finansiella tillgångar	8 743	312 134
Förändring av lånefordringar	-15	1 149
Erhållen utdelning och kupongränta	-522	11 033
Erhållna räntor	20	161
Betalda räntor	-29	-1
Betald skatt	-129	-115
Totalt kassaflöde använt i/från årets verksamhet	-9 970	256 529
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	-11	-17
Försäljning av kontorsinventarier	7	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-3	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-584	-
Inlösenprogram	-	-
Erhållet från nyemission	3 342	-
Återköp av egna aktier	-4 644	-35 564
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-1 886	-35 564
Förändring av likvida medel	-11 859	220 949
Likvida medel vid periodens början	31 841	37 665
Kursdifferens i likvida medel	-43	4 992
Likvida medel vid periodens slut	19 939	263 607

Kassaflödesanalys – koncernen

	9 m 2013	9 m 2012
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	-8,89	10,08
Soliditet, % (02)	99,45	50,03
Eget kapital/aktie, USD (03)	2,70	2,75
Resultat/aktie, USD (04)	Neg.	0,40
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	Neg.	0,40
Substansvärde/aktie, USD (06)	2,70	2,75
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	88 561 204	93 917 826
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	88 585 564	93 917 826
Antal aktier vid periodens slut	89 903 020	89 953 373

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 2013– 30 sep 2013	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jul 2013– 30 sep 2013	1 jul 2012– 30 sep 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Resultat från investeringar i intresseföretag	-8 753	-	1	-
Rörelsens kostnader	-6 760	-3 356	-798	-1 092
Utdelningsintäkter och kuponränta				
Rörelseresultat	-15 657	-3 356	-940	-1 092
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	1 109	11 647	225	2 584
Valutakursvinster/-förluster, netto	139	5 284	46	5 354
Totala finansiella intäkter och kostnader	1 248	17 206	271	8 214
Periodens resultat	-14 409	13 851	-670	7 122

(TUSD)	1 jan 2013– 30 sep 2013	1 jan 2012– 30 sep 2012	1 jul 2013– 30 sep 2013	1 jul 2012– 30 sep 2012
Periodens resultat	-14 409	13 851	-670	7 122
Periodens övriga totalresultat				
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-14 409	13 851	-670	7 122

(TUSD) 30 sep 2013 31 dec 2012

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	225 749	294 507
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	8 149	-
Lån till koncernföretag	24	34 282
Totala finansiella anläggningstillgångar	233 922	328 788

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	19 795	716
Övriga kortfristiga fordringar	26	73
Totala omsättningstillgångar	19 820	789

TOTALA TILLGÅNGAR 253 742 329 577

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 253 012 328 987

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	570	268
Övriga skulder	137	75
Upplupna kostnader	23	247
Totala kortfristiga skulder	730	590

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 253 742 329 577

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

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 2012–30 september 2012 - - 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

Eget kapital per 1 januari 2013 44 860 157 757 126 370 328 987

Resultat för perioden

1 januari 2013–30 september 2013 - - -14 409 -14 409

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser - - - -

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2013–30 september 2013 - - -14 409 -14 409

Transaktioner med aktieägare:

Erhållet från nyemission 593 2 749 - 3 342

Inlösenprogram -13 232 - -47 033 -60 264

Personaloptionsprogram:

- värde på anställdas tjänstgöring - - - -

Återköp av egna aktier -755 -3 889 - -4 644

-13 394 -1 140 -47 033 -61 566

Eget kapital per 30 september 2013 31 466 156 617 64 929 253 012

**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 2012.

Utskiftning av Bolagets innehav i Black Earth Farming Limited och RusForest AB redovisades i enlighet med IFRIC 17 "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar".

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Intresse- företag	9 m 2013 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter	Intresse- företag	9 m 2012 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter
I resultaträkningen						
Resultat från lånefordringar	305 ¹	–	–	1 970 ¹	–	–
Övriga rörelseintäkter	19 ²	181 ²	–	25 ²	287 ²	–
Rörelsekostnader	–	–196 ³	–2 694 ⁴	–	–330 ³	–834 ⁴
Räntekostnader	–	–	–	–	–	–
I balansräkningen						
Långfristiga lånefordringar	–	–	–	–	–	–
Kortfristiga lånefordringar	–	–	–	751 ¹	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	–	69 ²	–
Balanserade vinstmedel	–	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	–	–	–21 ⁴	–9 ²	–5 ²	–95 ⁴

1) Lån till närstående

Den 26 juni 2013 utskiftade Bolaget aktieinnehavet i RusForest AB genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. RusForest AB var närstående till Bolaget tills utskiftningen genomfördes. Vostok Nafta hade en utestående kortfristig lånefordran på RusForest AB, som redovisades till ett bokfört värde om 5,36 MUSD per den 30 juni 2013. Bryggfinansiering om 5 miljoner USD hade ursprungligen 16 procent ränta och löptid till den 30 april 2013. Den 8 februari 2013 ändrades villkoren för lånet till 9 procent och löptiden förlängdes till den 31 december 2013. I februari 2013 lämnades ytterligare ett bryggglån till RusForest från Vostok Nafta om 3,94 miljoner USD med 9 procent ränta som blev återbetalt i mars 2013. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2013–30 juni 2013 redovisade koncernen ränteintäkter från RusForest AB till ett belopp om 0,30 MUSD för bägge lånen.

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

Fram till den 30 juni 2013 hade Vostok Nafta ett kontorshyresavtal med RusForest AB och Lundin Mining AB. Fram till den 30 juni 2013 levererade Vostok Nafta huvudkontorstjänster till Lundin Petroleum

AB och investor relations- och corporate communication-tjänster till Lundin Petroleum AB, Lundin Mining Corporation, Africa Oil Corporation, Etrion Corporation, ShaMaran Petroleum Corp. och Lucara Diamond Corp.

3) Rörelsekostnader: Lundin-företag

Den 21 maj sålde Bolagets största aktieägare, Lorito Holdings Ltd och Zebra Holdings and Investments Ltd, hela sina innehav av SDB i Vostok Nafta. Företag i Lundin-gruppen var närstående till Bolaget fram till den 21 maj 2013. Vostok Nafta köpte management- och investor relations-tjänster avseende finansmarknader från Namdo Management. Månadsarvode uppgick till 15 000 USD. Vostok Nafta betalade 78 972 USD (2012: 195 294) till Mile High Holdings Ltd för erhållna flygtjänster.

4) Rörelsekostnader: nyckelpersoner och styrelseledamöter

Betalad eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter. Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) till ledningen under Q2 2013 uppgick till 1,89 mln USD varav 1,41 mln USD betalades till den verkställande direktören.

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Förändringen i IAS34 på grund av implementeringen av IFRS13 från och med 1 januari 2013 kräver upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 30 september 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	8 149	131 000	–	139 149
Innehav i intresseföretag	–	78 942	–	78 942
Kortfristiga lånefordringar	–	5 474	–	5 474
Summa tillgångar	8 149	215 416	–	223 565

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	11 589	131 000	–	142 589
Innehav i intresseföretag	72 262	78 942	–	151 204
Kortfristiga lånefordringar	–	5 109	–	5 109
Summa tillgångar	83 851	215 051	–	298 902

Under det tredje kvartalet 2013 skedde det inga överföringar mellan nivå 1, 2 och 3. Koncernens nivå 1-tillgångar ökade under det tredje kvartalet till följd av likviditetshanteringsinvesteringar.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på arm-längds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Vostok Naftas investeringar i de onoterade bolagen Tinkoff Credit Systems och Avito har klassificerats till nivå 2 per den 30 september 2013 då båda bolagen är värderade enligt den senast transaktionen för respektive bolag gjord på marknadsmässiga villkor och i nära anslutning till årsslutet 2012. Se Vostok Naftas årsredovisning 2012, not 3, sida 38 för detaljer. Validiteten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle bedömer vi om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassar vi vår värdering därefter.

Den 3 oktober 2013, efter det tredje kvartalets slut, meddelade Tinkoff Credit Systems sin avsikt att gå vidare med en börsintroduktion och notering på London Stock Exchanges huvudlista. Den 22 oktober 2013 publicerades ett prissättningsmeddelande tillsammans med det slutliga IPO-prospektet vilket värderade hela bolaget till 3,2 miljarder USD. Då omvärderingen skedde kort efter det tredje kvartalets slut (inom 1 månad) finns det en viss grad av osäkerhet om huruvida 1 miljard USD värderingen av TCS per den 30 september 2013 kan bedömas som verkligt värde om man inkluderar vetskapen av all TCS-relaterad information per datumet för publiceringen av denna rapport. Per den 30 september 2013 var dock IPO-planerna inte kända, och genom att utvärdera värderingen med informationen som var tillgänglig vid den tidpunkten bedömdes det att 1 miljard USD-värderingen baserad på den senaste transaktionen fortfarande var det bästa värderingen för verkligt värde.

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Extra bolagsstämma (Special General Meeting)

Extra bolagsstämma i Vostok Nafta hölls torsdagen den 17 oktober 2013. Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag.

Bolagsstämman antog ett förslag att styrelsen skall bestå av fyra ledamöter.

Till styrelseledamöter omvaldes Per Brilioth och Lars O Grönstedt, samt nyvaldes Josh Blachman och Keith Richman. Stämman utsåg Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.

Vidare beslutades att styrelsearvode utgår med 1 300 000 kronor, varav 800 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställd i bolaget.

Notering av TCS

Den 25 oktober 2013 noterade TCS Group Holding PLC ("TCS") aktier i form av globala depåbevis på London Stock Exchanges huvudlista i samband med en börsnotering. Som en del av noteringen har Vostok Nafta sålt totalt 13 824 381 aktier till priset 17,50 USD per GDR för ett totalbelopp om 241 926 667 USD före tillämpliga avgifter.

Börsoteringen innefattar en övertilldelningsoption som gäller till den 24 november 2013 och som, om utnyttjad, tillåter Vostok Nafta att sälja upp till 6 353 428 ytterligare aktier till noteringspriset, för ett totalbelopp om 111 184 990 USD före tillämpliga avgifter.

Eventuellt kvarvarande innehav i TCS som inte säljs inom ramen för börsintroduktionen (inklusive övertilldelningsoptionen) omfattas av 180-dagars avyttringsförbud (s.k. lock-up).

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 2013 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt 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 –14,41 MUSD (13,85).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Vostok Naftas årsredovisning 2012. Efter distributionen av Bolagets innehav i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB representerar de onoterade innehaven majoriteten av Bolagets tillgångar, vilket ökar den finansiella risken ytterligare.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2013–31 december 2013 kommer att publiceras den 12 februari 2014.

Den 13 november 2013

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 2013 och till de hörande rapporter över resultat, förändringar av eget kapital och förändringar 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 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.

Grund för avvikande slutsats

Som framgår av delårsrapporten så har TCS Group Holding PLC den 25 oktober 2013 noterats på London Stock Exchange. Bokfört värde på TCS Group Holding PLC per 30 september 2013, 131 MUSD baseras på ett bedömt marknadsvärde från den senaste transaktionen i november 2012. Prissättningen av TCS Group Holding PLCs aktier vid noteringen på London Stock Exchange den 25 oktober 2013 indikerar att marknadsvärdet per den 30 september 2013 skulle kunna vara väsentligt högre än bokfört värde och så stort som upp till 395 MUSD.

Avvikande slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning, förutom vad som sagts i föregående paragraf, har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 13 november 2013

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