

Vostok  
Nafta  
Investment  
Ltd

Tremånadersrapport  
Januari–mars  
2014



- Periodens resultat blev –67,02 miljoner US-dollar (MUSD) (23,79 för perioden 1 januari 2013–31 mars 2013). Resultat per aktie blev under perioden –0,75 USD (0,27).
- Koncernens substansvärde uppgick till 515,79 MUSD den 31 mars 2014 (31 december 2013: 633,97), motsvarande 6,20 USD per aktie (31 december 2013: 7,05). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,5068 var värdena 3 356,12 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2013: 4 126,10 MSEK) respektive 40,32 SEK (31 december 2013: 45,89).
- Under perioden 1 januari 2014–31 mars 2014 minskade substansvärdet per aktie i USD med 12,13%. Under samma period minskade RTS-index med 15,02% mätt i USD.
- Antalet utestående aktier per utgången av mars 2014 uppgick till 83 244 280. Under första kvartalet 2014 återköpte Vostok Nafta 6 658 740 depåbevis. Efter periodens slut har Vostok Nafta återköpt ytterligare 8 403 491 depåbevis och har därmed återköpt sammanlagt 15 062 231 depåbevis. På rapportdagen har samtliga 15 062 231 depåbevis och underliggande aktier makulerats och det totala antalet utestående depåbevis och underliggande aktier är 74 840 789.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 30 april 2014 uppgick till 5,80 USD (38,11 SEK).

#### Ledningens rapport

Västerländska medier har under det senaste kvartalet varit helt upptagna av situationen i östra Ukraina, Rysslands potentiella inblandning och hotet om sanktioner mot Ryssland från USA och EU. Bortom rubrikerna har den ryska ekonomin mattats av något, men inte på grund av sanktionerna. Eftersom 70% av free-floaten för ryska obligationer och aktier är utländskt ägda rör sig den ryska kapitalmarknaden i takt med utvecklingen i Ukraina. Men för den dagliga verksamheten i de flesta ryska bolagen har utvecklingen i Ukraina mycket liten betydelse.

#### Avito

En vikande konjunktur har dock en påverkan – även om den inte är stor för just vårt innehav i Avito, där det fortfarande handlar om att växa ikapp med internetpenetrationen. Internetpenetrationen ökar, så fler och fler av internetanvändarna börjar använda sig av online-radannonser, fler och fler bilhandlare och fastighetsmäklare börjar använda Avito och – än viktigare – en allt större del av företagets reklambudgetar för internet riktas mot Avito. Även om den totala reklambudgeten krymper på grund av en sämre konjunktur, kan t.ex. bannerintäkter fortfarande växa hos Avito eftersom bolaget får en större andel av den totala summan. I den dagliga verksamheten fortsätter Avito med sina insatser i huvudkategorierna (fastigheter, fordon samt jobb och tjänster) och i början av 2014 påbörjades arbetet med Domofond.ru, en fastighetsportal för den ryska marknaden genom ett samarbete mellan Avito och ett sydafrikanskt bolag. Satsningen är fortfarande i ett tidigt skede, men vi är mycket positiva till fastigheters och Domofonds långsiktiga potential.

Den växande rysslandsskräcken till följd av utvecklingen i Ukraina har lett till att vissa ryska myndighetsuttalanden om reglering av internet tolkats till

rena skräckscenarier. Det har en tid ryktats om diskussioner om att införa licensieringstvång för sociala medier och bloggare. Det har också förekommit diskussioner i medierna om ett potentiellt krav på att ryska internetföretag måste ha sina servrar i Ryssland. Vad som faktiskt skett hittills är att underhuset i parlamentet (Duman) har antagit en lag som kräver att bloggare med över tretusen sidvisningar per dag registrerar sig. Denna lag måste dock godkännas av överhuset och undertecknas av presidenten innan den träder i kraft. Och även om någon av de nyregleringar som det ryktas om skulle bli verklighet, vilket vi tror är osannolikt, kommer det vara en icke-händelse som inte kommer ha någon betydande inverkan på Avitos verksamhet, utan snarare bara försvåra för internationella internetbolag att nå de ryska användarna.

#### TCS

För TCS har den vikande konjunkturen naturligtvis en större inverkan eftersom riskkostnaden ökar med en högre andel dåliga krediter. Som vanligt är TCS ett mycket välskött bolag och antagligen Rysslands bästa kreditkorts- och internetbank som kommer att klara det nuvarande lite sämre ekonomiska klimatet väl. Vi anser att marknaden är alltför konservativ i sin prissättning av TCS och dess framtidsutsikter. Trots att vi nu har möjlighet att sälja våra aktier i TCS eftersom inlåsningsperioden efter börsintroduktionen är över, och även om det inte är en del av vår långsiktiga strategi att äga likvida noterade bolag (oavsett hur välskötta de är) tror vi inte att det är i våra aktieägares intresse att sälja TCS på dessa nivåer eftersom vi redan har likvida medel som vi kan använda för nya investeringsmöjligheter.

# Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2014–31 mars 2014

### Kapitalstruktur

Hittills har vi använt våra likvida medel för en betydande investering; våra egna aktier. Totalt har vi köpt aktier för omkring 114 miljoner USD, vilket motsvarar återköp av strax under 17% av de utestående aktierna före återköpen. Vi fortsätter att tro att den nuvarande marknadsprissättningen av våra tillgångar ger en bra möjlighet för ytterligare återköp mot bakgrunden av den potentiellt betydande uppsidan i Avito. Därför, har Vostok Naftas styrelse beslutat att ge ledningen ett förnyat mandat att återköpa upp till ytterligare 10% av utestående aktier i Vostok Nafta på marknaden. Förvärv av egna aktier kommer kontinuerligt att utvärderas mot bakgrund av utsikterna för Avito, likviditeten i Vostok Nafta och alternativa investeringsmöjligheter.

### Framtiden

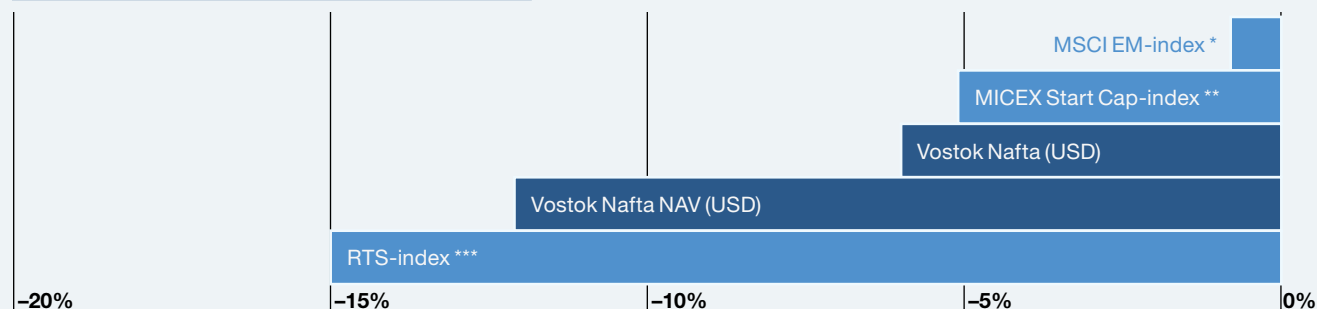
Som alltid fortsätter vi att scanna marknaden för nya möjligheter med ett särskilt intresse för bolag med nätverkseffekter. Ryssland är naturligtvis historiskt sett vår favoritjaktmark och kommer att fortsätta att vara ett viktigt fokusområde, även om vi i allt högre grad tror att vi kan dra nytta av vår erfarenhet från Ryssland och internetbolag med nätverkseffekter även på andra marknader.

Maj 2014,  
Per Brilioth

### Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie minskade under perioden 1 januari 2014–31 mars 2014 med 12,13%. Under samma period minskade RTS-index med 15,02% mätt i USD.

#### Utveckling i procent, 1 januari–31 mars 2014 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



\* MSCI Emerging Markets-index är en "free float"-viktad kombination av 26 index från tillväxtmarknader.

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

\*\*\* 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.

### Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 mars 2014 visas nedan.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 31 mars 2014	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 mars 2014	Värde per aktie, USD 31 december 2013
8 742 294	<b>Tinkoff Credit Systems</b> (TCS Group Holding PLC)	70 812 581	13,7%	8,1	15,7
6 159 130	<b>Avito 2</b>	241 374 892	46,6%	39,2	39,2
	<b>Övrigt, inklusive kassa</b>	204 639 122	39,7%		
	<b>Totalt</b>	<b>516 826 595</b>	<b>100,0%</b>		

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Onoterat innehav.

# Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2014–31 mars 2014

## Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handels sajten i Ryssland, och bolaget fortsatte att växa i en tillfredställande takt under årets tre första månader. 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 har uppnåtts. Avito är redan det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskännetiden i Moskva och S:t Petersburg och samgåendet med Naspers-ägda Slando.ru och OLX.ru i början av 2013 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 förväntas enligt Goldman Sachs Investment Research växa till omkring 25 miljarder USD under 2016. Enligt LiveInternet.ru hade Avito

### Avito

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2014	6 159 130
Totalt värde (USD)	241 374 892
Andel av portföljen	46,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,7%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2014 (i USD)	0,0%

*Under det första kvartalet 2014 har Vostok Nafta köpt 183 551 aktier och sålt 0 aktier i Avito.*

52 miljoner unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport mätt med cookies. Avito har även den ledande radannonsersidan i Marocko och har verksamhet i Ukraina och Egypten. I februari 2014 meddelade Schibsted en sammanslagning mellan deras marockanska sida och avito. ma för att skapa en tydlig ledare och ytterligare stärka de sammanslagna sidornas position på den marockanska marknaden för radannonser online.

I början av 2014 påbörjades arbetet med Domo-fond.ru, en fasighetsportal för den ryska marknaden, genom ett samarbete med ett sydafrikanskt bolag. Projektet är fortfarande i ett tidigt stadium och syftar till att fortsätta att utveckla fastighetssegmentet genom att göra transaktionsprocessen mer effektiv och enklare föra alla inblandade parter. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonserna är fastighetsportaler, t.ex bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

### Uppdaterade Avitosiffror per fjärde kvartalet 2013

- Omsättningen<sup>1</sup> för helåret 2013 uppgick till 2,4 miljarder RUB (73,7 miljoner USD<sup>2</sup>), en uppgång på 167% jämfört med helåret 2012 (0,9 miljarder RUB). Omsättningen<sup>1</sup> för det fjärde kvartalet 2013 uppgick till 803 miljoner RUB (24,5 miljoner USD<sup>2</sup>), en uppgång på 131% jämfört med fjärde kvartalet 2012 (347 miljoner RUB).
- EBITDA för helåret 2013 uppgick till 680 miljoner RUB (20,9 miljoner USD), vilket motsvarar en marginal om 28%. Ovanstående siffror har översatts med växelkursen per den 31 december 2013. Använder man den genomsnittliga växelkursen för perioden uppgick omsättningen till 75,3 miljoner USD och EBITDA till 21,3 miljoner USD.
- Sidvisningar i december 2013 uppgick till 4,6

miljarder, jämfört med 2,7 miljarder under samma period föregående år.

- Sidvisningar för helåret 2013 uppgick till 47 miljarder, jämfört med 26 miljarder under motsvarande period föregående år.
- Användare per månad<sup>3</sup> under december 2013 enligt TNS Ryssland och Web Index-projektet uppgick till 23,9 miljoner.
- Vostok Nafta och vissa av de andra aktieägarna i Avito köpte teckningsoptioner från bolagets grundare under det första kvartalet. Grundarna av Avito sålde 10% av sitt innehav, vilket motsvarar cirka 1,7% av det totala antalet aktier i Avito. Värderingen i transaktionen var 255 SEK per underliggande Avitoaktie, vilket motsvarar en värdering på omkring 1,8 miljarder USD för hela bolaget. Vostok Naftas ägande i bolaget ökade från 13,3% till 13,7%. Transaktionen slutfördes i februari 2014 och per den 31 mars 2014 är Avito värderat baserat på denna transaktion.
- Vid slutet av det fjärde kvartalet 2013 hade Avito mer än 100 miljoner USD i likvida medel som ska användas till att ytterligare stärka och utveckla Avitos position inom huvudkategorierna fastigheter, fordon samt jobb och tjänster.

1. Öreviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med den officiella växelkursen 32,7292 per den 31 december 2013 enligt Rysslands centralbank.

3. Månadsanvändare har uppmätts med en regelbunden enkät av TNS Ryssland. Detaljer om studien är tillgängliga här <http://en.tns-global.ru/services/media/media-audience/internet/description/>.

# Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2014–31 mars 2014

### Tinkoff Credit Systems

TCS Group Holding PLC är en innovativ leverantör av finansiella tjänster i Ryssland. Bolaget har inga bankkontor och är uppbyggd kring en online-plattform som understöds av ett nätverk av ”smarta kurirer” som täcker omkring 600 städer i Ryssland. TCS huvudsakliga erbjudande är kreditkort och bolaget hade per den 31 december 2013 2,3 miljarder USD i utestående lån. Förutom den marknadsledande kreditkortsverksamheten har bolaget utvecklat ett framgångsrikt insättnings- och sparprogram och nyligen lanserat Tinkoff Mobile Wallet. Vidare ingår mobila finansiella tjänster, betalningslösningar och försäkringar i TCS produktportfölj.

TCS drivs av en ledningsgrupp bestående av individer som tidigare varit anställda av välkända företag såsom Visa, McKinsey och flertalet ledande ryska banker. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal, kan TCS Banks tjänster nyttjas av miljontals kunder. 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 effektiv hantering av kreditkortsportföljen.

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, som innehöll både en primär och sekundär del, minskade Vostok Nafta sin ägarandel i TCS. Vostok Nafta sålde 13 824 381 aktier till priset 17,50 USD med ett totalt värde om 241 926 667 USD före transaktionskostnader. Efter börsintroduktionen äger Vostok Nafta 4,82% av TCS Group Holding PLC.

Efter börsnoteringen av bolaget i oktober 2013 har TCS aktiekurs varit väldigt volatil, vilket framförallt har påverkats av mediaspekulationer om nya bankregleringar i november 2013, situationen i Ukraina, rubelns svaga utveckling och det fortsatta negativa sentimentet i marknaden kring Ryssland i allmänhet. TCS aktiekurs har gått ned omkring 48% under 2014 och per den 31 mars 2014 stod TCS aktie i 8,1 USD.

Bolagets hemsida: [www.tcsbank.ru/eng/](http://www.tcsbank.ru/eng/)

- Nettovinsten för helåret 2013 uppgick till 181 miljoner USD, vilket är en uppgång med 48% på årsbasis.
- Bruttorentan för 2013 var 51%, jämfört med 56% för 2012.
- Genomsnittlig finansieringskostnad var 12% 2013 jämfört med 13% 2012.
- Nettolåneportföljen växte till 2,3 miljarder USD per den 31 december 2013, en uppgång på 44% under 2013. Marknadsandelen var 7,5% per den 31 december 2013 vilket placerar TCS som den tredje största utgivaren av kreditkort i Ryssland.
- Insättningarna ökade till 1,3 miljarder USD per den 31 december 2013, upp från 878,1 miljoner per den sista december 2012. Kassan uppgick till 19% av de totala tillgångarna och 43,6% av kundinsättningar per den 31 december 2013.
- I februari 2014 tillkännagav TCS lanseringen av hemförsäkringar, under plattformen Tinkoff Online Insurance, och senare i april lanserades hemsidan [www.tinkoffinsurance.ru](http://www.tinkoffinsurance.ru) och reseförsäkringar lades till i produktportföljen.
- Resultatet för första kvartalet förväntas publiceras i maj 2014.

### Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2014	8 742 294
Totalt värde (USD)	70 812 581
Andel av portföljen	13,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,8%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2014 (i USD)	–48,2%

*Under det första kvartalet 2014 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i TCS.*

# Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2014–31 mars 2014

### Investeringar

Under första kvartalet 2014 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 54,35 MUSD (2013: 4,49) och intäkter från försäljning uppgick till 11,82 MUSD (0). Investeringar avser kortfristiga kassapla-  
ceringar och investering i Avito.

### Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -66,79 MUSD (-1,51). Resultat från investeringar i intresseföretag var 0 MUSD (25,61). Resultat från lånefordringar uppgick till 0 MUSD (0,67). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,29 MUSD (0).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev -0,72 MUSD (-0,96).

Finansnettot uppgick till 0,21 MUSD (-0,02).

Periodens nettoresultat efter skatt blev -67,02 MUSD (23,79).

Redovisat eget kapital uppgick till 515,79 MUSD per den 31 mars 2014 (31 december 2013: 633,97).

### Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 mars 2014 till 152,26 MUSD (31 december 2013: 246,57).

(TUSD)	1 jan 2014– 31 mar 2014	1 jan 2013– 31 mar 2013
<b>Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 1</b>	<b>-66 788</b>	<b>-1 505</b>
<b>Resultat från investeringar i intresseföretag</b>	<b>-</b>	<b>25 612</b>
<b>Resultat från lånefordringar 1</b>	<b>-</b>	<b>665</b>
<b>Utdelningsintäkter och kupongränta</b>	<b>285</b>	<b>-</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>-66 504</b>	<b>24 900</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-721</b>	<b>-1 090</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-67 225</b>	<b>23 810</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
<b>Ränteintäkter</b>	<b>143</b>	<b>4</b>
<b>Räntekostnader</b>	<b>-</b>	<b>-29</b>
<b>Valutakursvinster/-förluster, netto</b>	<b>63</b>	<b>2</b>
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>206</b>	<b>-23</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-67 019</b>	<b>23 786</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-67 019</b>	<b>23 786</b>
<b>Resultat per aktie (USD)</b>	<b>-0,75</b>	<b>0,27</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning (USD)</b>	<b>-0,75</b>	<b>0,26</b>

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".

# Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2014– 31 mar 2014	1 jan 2013– 31 mar 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-67 019</b>	<b>23 786</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>		
<b>Valutaomräkningsdifferenser</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-67 019</b>	<b>23 786</b>

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

# Rapport över total- resultat för koncernen



(TUSD) 31 mar 2014 31 dec 2013

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****Materiella anläggningstillgångar**

Inventarier	10	11
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

**Finansiella anläggningstillgångar****Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde**

via resultaträkningen	359 565	383 828
Lånefordringar	-	5 000
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>359 565</b>	<b>388 828</b>

**OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

Likvida medel	152 262	246 572
Lånefordringar	5 000	-
Fordringar från närstående	-	1 261
Skattefordringar	386	315
Övriga kortfristiga fordringar	29	145
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>157 677</b>	<b>248 293</b>

**TOTALA TILLGÅNGAR** 517 252 637 133**EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)** 515 785 633 966**KORTFRISTIGA SKULDER****Icke räntebärande kortfristiga skulder**

Skatteskuld	402	402
Övriga kortfristiga skulder	875	1 998
Upplupna kostnader	191	766
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 467</b>	<b>3 166</b>

**TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER** 517 252 637 133

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

Eget kapital per 1 januari 2013 44 860 157 757 88 126 879 329 584

**Resultat för perioden**

1 januari 2013–31 mars 2013 - - - 23 786 23 786

**Periodens övriga totalresultat**

Valutaomräkningsdifferenser - - -1 - -1

**Totalt totalresultat för perioden**

1 januari 2013–31 mars 2013 - - -1 23 786 23 786

**Transaktioner med aktieägare:**

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

-755 -3 889 - - -4 644

Eget kapital per 31 mars 2013 44 105 153 868 87 150 665 348 726

Eget kapital per 1 januari 2014 31 466 157 939 89 444 472 633 966

**Resultat för perioden**

1 januari 2014–31 mars 2014 - - - -67 019 -67 019

**Periodens övriga totalresultat**

Valutaomräkningsdifferenser - - - - -

**Totalt totalresultat för perioden**

1 januari 2014–31 mars 2014 - - - -67 019 -67 019

**Transaktioner med aktieägare:**

Återköp av egna aktier -2 331 -48 831 - - -51 162

-2 331 -48 831 - - -51 162

Eget kapital per 31 mars 2014 29 135 109 108 89 377 453 515 785

# Balansräkningar – koncernen

# Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2014– 31 mar 2014	1 jan 2013– 31 mar 2013	1 jan 2013– 31 dec 2013
<b>Kassaflöde från årets verksamhet</b>			
Resultat före skatt	-67 019	23 786	364 807
<b>Justering för:</b>			
Ränteintäkter	-143	-4	-90
Räntekostnader	-	29	29
Valutakursvinster/-förluster	-63	-2	-87
Avskrivningar	1	7	15
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	66 788	1 505	-389 611
Resultat från investeringar i intresseföretag	-	-25 612	16 159
Resultat från lånefordringar	-	-665	-958
Utdelningsintäkter och kupongränta	-285	-	-627
Förändringar i kortfristiga fordringar	1 377	72	175
Förändringar i kortfristiga skulder	-1 702	-20	1 442
<b>Kassaflöde använt i verksamheten</b>	<b>-1 045</b>	<b>-902</b>	<b>-8 746</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-54 350	-3 960	-27 813
Försäljning av finansiella tillgångar	11 824	-	252 041
Förändring av lånefordringar	138	-15	574
Utdelningsintäkter och kupongränta	285	-	707
Erhållna räntor	5	4	40
Betalda räntor	-	-29	-29
Betald skatt	-71	-21	-107
<b>Totalt kassaflöde använt i/från årets verksamhet</b>	<b>-43 215</b>	<b>-4 923</b>	<b>216 667</b>
<b>Kassaflöde använt för investeringar</b>			
Investeringar i kontorsinventarier	-	-11	-11
Försäljning av kontorsinventarier	-	-	7
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-	-	-627
Erhållet från nyemission	-	-	3 342
Återköp av egna aktier	-51 162	-4 644	-4 644
<b>Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>-51 162</b>	<b>-4 644</b>	<b>-1 929</b>
Förändring av likvida medel	-94 377	-9 577	214 735
Likvida medel vid periodens början	246 572	31 841	31 841
Kursdifferens i likvida medel	67	1	-4
Likvida medel vid periodens slut	152 262	22 264	246 572

## Kassaflödesanalys – koncernen

	1 kv 2014	1 kv 2013
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	-11,66	7,01
Soliditet, % (02)	99,72	99,54
Eget kapital/aktie, USD (03)	6,20	3,95
Resultat/aktie, USD (04)	-0,75	0,27
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	-0,75	0,26
Substansvärde/aktie, USD (06)	6,20	3,95
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	88 903 702	88 344 158
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	88 928 062	89 803 658
Antal aktier vid periodens slut	83 244 280	88 210 000

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 balansslutning 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 2014– 31 mar 2014	1 jan 2013– 31 mar 2013
<b>Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>-948</b>	<b>-</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-772</b>	<b>-998</b>
<b>Utdelningsintäkter och kupongränta</b>	<b>285</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 435</b>	<b>-988</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
<b>Ränteintäkter</b>	<b>176</b>	<b>454</b>
<b>Valutakursvinster/-förluster, netto</b>	<b>63</b>	<b>10</b>
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>239</b>	<b>464</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 196</b>	<b>-535</b>

(TUSD)	1 jan 2014– 31 mar 2014	1 jan 2013– 31 mar 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 196</b>	<b>-535</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>		
<b>Valutaomräkningsdifferenser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-1 196</b>	<b>-535</b>

**Resultaträkning  
– moderbolaget**

**Rapport över totalresultat  
för moderbolaget**

(TUSD)	31 mar 2014	31 dec 2013
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	47 378	12 450
Lånefordringar	-	5 000
Lån till koncernföretag	6 801	110
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>138 567</b>	<b>101 949</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kassa och bank	152 138	246 434
Lånefordringar	5 000	-
Fordringar från närstående	-	1 261
Övriga kortfristiga fordringar	-	126
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>157 138</b>	<b>247 820</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>295 706</b>	<b>349 769</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>294 986</b>	<b>347 344</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<b>Icke räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	570	2 314
Övriga skulder	38	23
Upplupna kostnader	112	89
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>719</b>	<b>2 425</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>295 706</b>	<b>349 769</b>

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2013	44 860	157 757	126 370	328 987
<b>Resultat för perioden</b>				
1 januari 2013–31 mars 2013	-	-	-535	-535
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2013–31 mars 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-535</b>	<b>-535</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>				
Återköp av egna aktier	-755	-3 889	-	-4 644
	-755	-3 889	-	-4 644
<b>Eget kapital per 31 mars 2013</b>	<b>44 105</b>	<b>153 868</b>	<b>125 835</b>	<b>323 809</b>
Eget kapital per 1 januari 2014	31 466	157 939	157 939	347 344
<b>Resultat för perioden</b>				
1 januari 2014–31 mars 2014	-	-	-1 196	-1 196
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–31 mars 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 196</b>	<b>-1 196</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>				
Återköp av egna aktier	-2 331	-48 831	-	-51 162
	-2 331	-48 831	-	-51 162
<b>Eget kapital per 31 mars 2014</b>	<b>29 135</b>	<b>109 108</b>	<b>156 743</b>	<b>294 986</b>

**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 2013.

### Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	1 kv 2014	1 kv 2013	1 kv 2014	1 kv 2013
Nyckelpersoner och styrelseledamöter *	-297	-299	-90	-210

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

### Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Nedanstående siffror bygger på samma redovisnings- och värderingsprinciper som använts i bolagets senaste årsredovisning. För mer information om finansiella tillgångar i nivå 2 och nivå 3, se not 3 i Vostok Naftas årsredovisning för 2013. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat 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 skulden 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 31 mars 2014.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde				
via resultaträkningen	118 190	241 375	–	359 565
Innehav i intresseföretag	–	–	–	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>118 190</b>	<b>241 375</b>	<b>–</b>	<b>359 565</b>

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde				
via resultaträkningen	149 704	234 124	–	383 828
Innehav i intresseföretag	–	–	–	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>149 704</b>	<b>234 124</b>	<b>–</b>	<b>383 828</b>

Under det första kvartalet 2014 skedde inga förflyttningar mellan nivå 1, 2 och 3. Koncernens investering i Avito ökade under kvartalet i och med köpet av 183 551 warrants i bolaget till en underliggande värdering om 255 SEK per aktier eller omkring 1,8 miljarder USD för hela bolaget

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 armlängds 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 avyttringsmultipel (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Investeringen i Koncernens onoterade innehav i Avito AB är klassificerat till nivå 2 då det är värderat baserat på en nyligen slutförda transaktion i bolaget. I januari 2014 mottog Vostok Nafta och de andra aktieägarna i Avito ett erbjudande att köpa optioner i Avito från grundarna av bolaget till underliggande pris om 255 SEK per aktie, vilket motsvarar en värdering på 1,8 mdr USD för hela bolaget. Villkoren i transaktionen styrdes av aktieägaravtalet i Avito AB och garanterade alla befintliga aktieägare att köpa sin pro-rata andel av optionerna som såldes i en tvåstegsprocess. Vostok Nafta accepterade detta erbjudande och köpte därmed 183 551 optioner i Avito, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet

aktier och optioner, och ökade därigenom sin andel i bolaget till 13,7%. Transaktionen slutfördes i slutet av februari 2014.

Då denna transaktion slutfördes så kort tid före slutet på första kvartalet och inga bolagsspecifika eller sektorrelaterade händelser skedde under detta tidsspänn är värderingen på 255 SEK per aktie, enligt vår mening, det bästa estimatet för verkligt värde av Avito per den 31 mars 2014. Eftersom Avito är Vostok Naftas största enskilda portföljinnehav skulle en förändring i värdet av Avito ha en betydande inverkan på Vostok Naftas substansvärde. En 20% lägre/högre värdering av Avito skulle resultera i en minskning/ökning med 48.3 miljoner USD eller 9,3% av den totala portföljen.

Giltigheten 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.

#### **Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Efter det första kvartalets utgång har Bolaget återköpt 8 403 491 depåbevis.

Den 14 maj meddelade Vostok Nafta att Bolagets styrelse beslutat ge mandat till ledningen att återköpa ytterligare 10 procent av depåbevisen i Bolaget.

#### **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 31 mars 2014 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt cypriskt dotterbolag samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

#### **Moderbolaget**

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till –1,20 MUSD (–0,54).

#### **Finansiella och verksamhetsrelaterade risker**

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Vostok Naftas årsredovisning 2013.

#### **Kommande rapporttillfällen**

Vostok Naftas sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014 kommer att publiceras den 13 augusti 2014.

Den 14 maj 2014

Per Brilioth

Verkställande direktör  
Vostok Nafta Investment Ltd

**Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.**

**Tremånadersrapport avseende perioden  
1 januari 2014–31 mars 2014**



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](http://www.vostoknafta.com)  
[info@vostoknafta.com](mailto:info@vostoknafta.com)