Vostok Nafta Investment Ltd

Boksluts-kommuniké

januari–
december
2013

- Periodens resultat blev 364,63 miljoner US-dollar (MUSD) (119,74 för perioden 1 januari 2012–31 december 2012). Resultat per aktie blev under perioden 4,10 USD (1,29). Resultatet för kvartalet uppgick till 390,07 MUSD (82,47). Resultatet per aktie för kvartalet blev 4,34 USD (0,92).

- Koncernens substansvärde uppgick till 633,97 MUSD den 31 december 2013 (31 december 2012: 329,58), motsvarande 7,05 USD per aktie (31 december 2012: 3,67). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,5084 var värdena 4 126,10 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2012: 2 147,43 MSEK) respektive 45,89 SEK (31 december 2012: 23,94).

- Under perioden 1 januari 2013–31 december 2013 ökade substansvärdet per aktie i USD med 91,96% eller med 110,21% exklusive effekten av utskiftningen av Bolagets innehav i Black Earth Farming och RusForest. Under samma period minskade RTS-index med 5,52% mätt i USD. Under kvartalet 1 oktober 2013–31 december 2013 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 161,34% (RTS-index: 1,42%).

- Antalet utestående aktier per utgången av december 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 232,25 MUSD efter transaktionskostnader.

- Investeringen i Avito omvärderades per den 31 december 2013 baserat på den pågående transaktionen i bolaget. Grundarna av Avito säljer 10% av sitt innehav vilket motsvarar omkring 1,7% av Avito. Priset i transaktionen är 255 SEK per underliggande Avitoaktie och motsvarar en värdering på cirka 1,8 mdr USD för hela bolaget. Genom transaktionen kommer Vostok Nafta att öka sin ägarandel från 13,3% till preliminärt 13,7% efter full utspädning.

- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 januari 2014 uppgick till 4,86 USD (31,74 SEK), exklusive effekt av omvärdering av Avito per den 31 december 2013. Inklusive effekt av omvärdering av Avito baserat på en transaktion i februari 2014 uppgick substansvärdet per aktie per den 31 januari 2014 till 6,56 USD (42,83 SEK).

Bokslutskommuniké avseende perioden 1 januari 2013–31 december 2013

Ledningens rapport

Allmänna funderingar

Sentimentet kring Vostok Nafta har varit svagt sedan början av 2014. Jag skulle förklara detta med:

1) Nedgången av valuator i tillväxtmarknader på grund av farhågor om en avmattning i Kina efter försök att kontrollera kreditsituationen i landet samt rädsla för åtstramning av stimulanserna i USA,
2) Rubelns efterföljande nedgång på 6 procent i förhållande till USD sedan början av 2014 (våra innehav är i princip bara rubeltillgångar), och
3) Nedgången bland internetbolag i stort, vilket kanske hör ihop med den första punkten.

Inget av de ovanstående anledningarna gör mig orolig. Den ryska rubeln säljs av hårt jämfört med andra tillväxtvalutor eftersom att den ses som en riskfylld valuta att äga. Även om Ryssland är en stökigare marknad att göra affärer i än t.ex., Sverige ... OCH att dess institutioner inte är lika utvecklade och att dess makroekonomiska situation har försämrats under det senaste året, så är Ryssland fortfarande ett starkt kort jämfört med i stort sett resterande tillväxtmarknadsekonomier. Alla som besökt Ryssland nyligen har märkt av den reala växelkursen som känts dyr (speciellt i Moskva) och förväntat sig en korrigering, men det är svårt att tro att vi skulle få se en okontrollerbar nedgång när både budget och bytesbalans är i gott skick och valutareserven stor.

Jag tror särskilt TCS har drabbats av farhågorna om att rubeln är i fritt fall då dess tillgångar är rubelbaserade och åtminstone en del av skulderna ligger i stabila valutor (även om de faktiskt är valutasäkrade…). Framför allt tror jag att när rubeln sjunker skiftar marknadens fokus från lokala konsumentfokuserade bolag (båda våra innehav) till exportbolag. Konsumentfokuserade aktier har tagit stryk. Marknadens favorit inom ryska konsumentaktier, Magnit, visade lite lägre tillväxt i december vilket ledde till farhågor om att det ryska konsumenttillväxtcaset är över. Sanningen är dock att Magnits estimat för försäljningstillväxt för 2014 har kommit ner från 25% till 23%, vilket är naturligt eftersom basen är högre än förut. Även fast vi inte längre är i ett tidigt skede av den ryska konsumentstoryn kan man konstatera att även de mest mogna delarna av den ryska konsumentsektorn inte ännu kommit ner till den lägre och mogna tillväxt man ser i utvecklade marknader.

Det finns naturligtvis fortfarande segment i den ryska konsumentsektorn som är under penetrerat och ger goda tillväxtutsikter och därmed investeringsmöjligheter. Vi kommer att sträva efter att bygga vidare på vår mångåriga närvaro på marknaden för att få exponering mot det som ger oss mycket god avkastning kontra risk.

Angående den globala internetsektorn är inte jag rätt person att säga om bolag har varit övervärderade eller inte, men bortsett från det fundamentala har ett par aktier stigit på ett sätt där man inte kan utesluta att sentimentdrivna investerare kommit in och köpt. De killarna och tjejerna är också de som först kastar sig mot dörren eftersom de inte alltid förstår vad de har exponerat sig mot. Och därför, som vanligt i breda nedgångar blir allt avsålt oavsett bakomliggande fundamenta och affärsmodeller. Bolag som har radannonser på internet behandlas på samma sätt som e-handelsbolag, mjukvara, social media och onlinekasinon etc. Vi pratar i våra egna intressen här men hävdar naturligtvis att radannonser online, som etablerat en stark marknadsledande position där konkurrensen är svag, är betydligt mindre riskfyllt jämfört med många av de andra områdena nämnda ovan.

Avslutningsvis vill vi inte stå utanför den starka trenden och snabba spridningen av smartphones bland tillväxtmarknads konsumenter – något som också är påtagligt i Ryssland, där smartphone-penetrationen endast är omkring 25% och växer snabbt. Vi är positionerade för denna tillväxt med Avito som placerar sig i framkant när det gäller utveckling av mobila plattformar i Ryssland.

Transaktionen i Avito

Grundarna av Avito har använt sin rätt att sälja 10% av deras innehav (omkring 1,7% av bolaget) till en värdering på 1,8 mdr USD för hela bolaget. Vi är angelägna köpare till detta pris och samtidigt som vi är garanterade vår pro-rata andel i försäljningen kommer vi agera för att köpa så mycket som möjligt.

Som ni kommer att läsa i denna rapport har vi också använt denna värdering av Avito i vårt substansvärde och balansräkning per den sista december 2013. Även om transaktionen i fråga slutförs först i början av 2014 anser vi att en sådan transaktion som sker under marknadsmässiga former reflekterar det bästa marknadsvärdet av Avito vid årsskiftet.

Avito fortsätter att utvecklas väl. I denna rapport kommer vi för första gången återge den information som Avito godkänt för offentliggörande vilket denna gång handlar om siffror för det tredje kvartalet 2013. Även om dessa siffror är ett kvartal efter tror vi att de kommer ge en bra och pålitlig utgångspunkt för att följa Avitos utveckling. Omsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 632 miljoner RUB, vilket är en uppgång på 173% jämfört med samma period förra året. Samtidigt som tillväxten naturligtvis kommer sjunka från dessa nivåer i och med att basen blir större är vi fortsatt entusiastiska över vad detta bolag kan leverera långsiktigt.

Ett intressant mått på utvecklingen av Avito kan man se i resultatet från en enkätundersökning från Morgan Stanley och AlphaWise som ett par tusen ryska internetanvändare har svarat på. Diagrammet

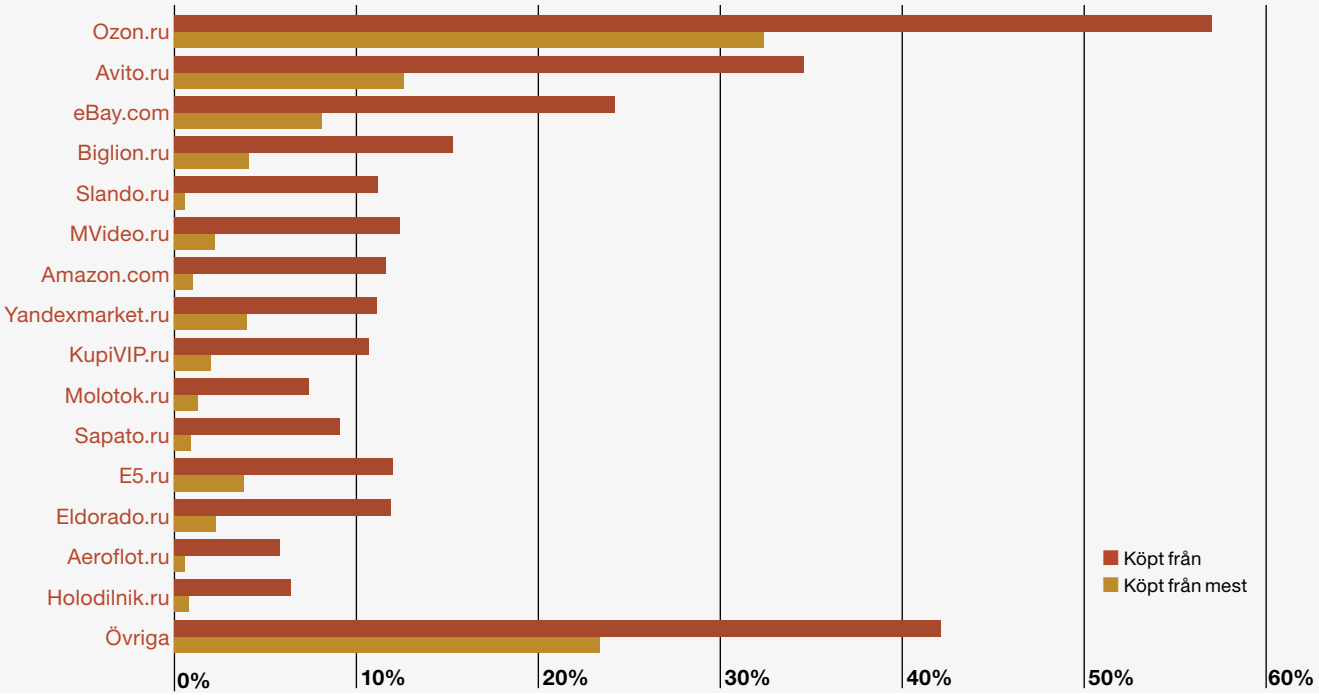
nedan visar sidor som ryssar använt för e-handel under november förra året. Den visar att Avito är den näst populäraste, efter Ozon som framförallt säljer nya varor som böcker, CDs, DVDs, etc (Ozon beskrivs ofta som ryska versionen av Amazon) och den mest populära när det gäller radannonser (faktum är att det är den enda radannons-sidan i listan). Avito har stigit från plats nummer fem när enkäten gjordes tidigare under 2013.

Enligt LiveInternet.ru är Avito den största ryska hemsidan i kategorin varor och tjänster och den femte största hemsidan totalt efter VKontakte, Odnoklassninki Pluso.ru och Mail.ru, räknat på unika besökare per månad.

Vi ser verkligen ingen anledning att avvika från vår övertygelse att Avito är i en utmärkt position för att på lång sikt nå intäkter på 10 EUR per internetanvändare i Ryssland vilket med en internetpopulation på 100 miljoner skulle innebära en intäktsbas på omkring 1 miljard EUR. På EBIT-nivån ser vi heller ingen anledning att inte hålla fast vid vår tro på att marginalerna i bolaget kommer att stabiliseras runt 50–75% som vi ser i andra delar av världen. Avito är fortsatt ohotad som den starkaste sidan att uppnå sådant marknadsledarskap.

Denna intäktsbas kommer att kräva en stark marknadsledande position i alla så kallade nyckelkategorierna fordon, jobb och fastigheter. Även om det finns konkurrens inom dessa kategorier som vi tror att det finns en konsensus om att den bäst kan beskrivas som svag.

Hemsidor där varor/tjänster köpts, november 2013 (Källa: Morgan Stanley Investment Research, AlphaWise)



Aktieåterköp i Vostok Nafta

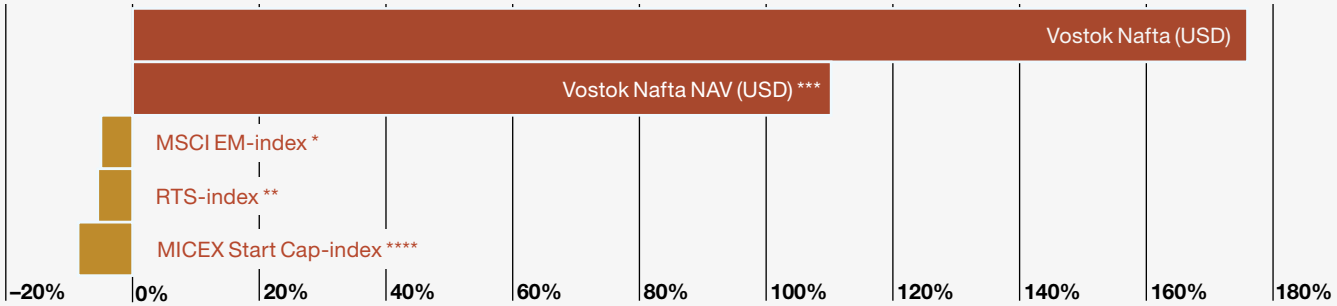
Med dessa framtidsutsikter för Avito i åtanke anser vi att det finns en potentiellt betydande uppsida från det nuvarande marknadsvärdet av Avito. Denna potential delas av ett antal banker som följer Avito genom deras täckning av andra noterade aktieägare i Avito som Kinnevik och Naspers. Genomsnittet av värderingarna från dessa banker är omkring 3 miljarder USD.

Mot denna bakgrund har styrelsen i Vostok Nafta beslutat att ge ledningen mandatet att återköpa upp till 10% av de utestående aktierna i Vostok Nafta på marknaden. När aktier återköpts blir de automatiskt makulerade, och därmed minskas antalet utestående aktier. Återköp av egna aktier kommer kontinuerligt att utvärderas mot bakgrund av utsikterna för Avito, Vostok Naftas likviditet och alternativa investeringsmöjligheter.

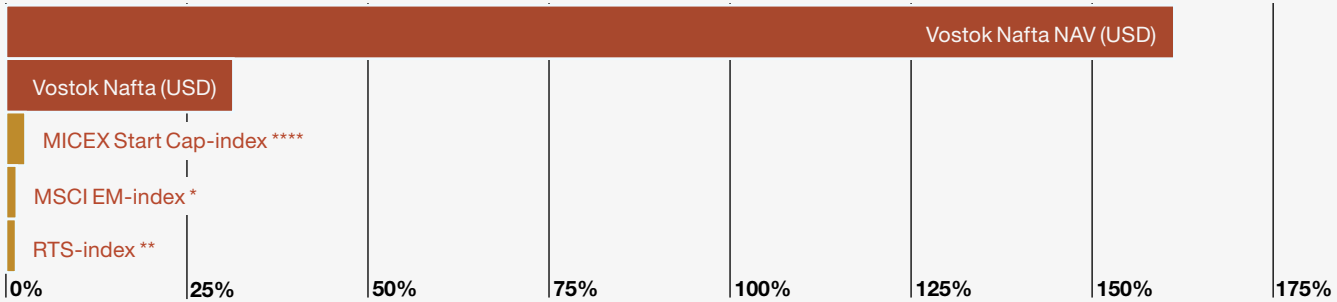
Februari 2014,
Per Brilioth

Vostok Naftas portföljutveckling
Under perioden 1 januari 2013–31 december 2013 ökade substansvärdet per aktie i USD med 110,21% exklusive effekten av utskiftningen av Bolagets innehav i Black Earth Farming och RusForest. Under samma period minskade RTS-index med 5,52% mätt i USD. Under kvartalet 1 oktober 2013–31 december 2013 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 161,34% (RTS-index: 1,42%).

Utveckling i procent, 1 januari–31 december 2013 *(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)*



Utveckling i procent, 1 oktober–31 december 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 och RusForest
**** 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 31 december 2013 visas till höger.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 31 december 2013	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 december 2013	Värde per aktie, USD 31 december 2012
8 742 294	**Tinkoff Credit Systems**				
	(TCS Group Holding PLC) 3	137 254 016	21,6%	15,7	145,13 1
5 975 579	**Avito 2**	234 124 001	36,9%	39,2	13,21 1
	Övrigt, inklusive kassa	264 022 222	41,6%		
	Totalt	635 400 238	100,0%		

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Onoterat innehav
3. Värdet per aktie i Tinkoff Credit Systems per den 31 december 2012 är beräknat baserat på antalet aktier per årsskiftet 2012: 902 667. Efter en aktiesplit 1:25 den 22 oktober 2013 ägde Vostok Nafta totalt 22 566 675 aktier i bolaget.

Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handelssajten i Ryssland, och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i en tillfredställande takt under första 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 varumärkeskännedomen 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 värderades till omkring 12 miljarder USD år 2012 och förväntas växa till omkring 25 miljarder USD under 2016 enligt Goldman Sachs Investment Research. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 49,4 miljoner unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport mätt med cookies. Avito har även den ledande radannonssidan i Marocko och har verksamhet i Ukraina och Egypten.

Uppdaterade Avitosiffror per tredje kvartalet 2013

- Omsättningen[1] för 9M 2013 uppgick till 1,6 miljarder RUB (49,5 miljoner USD[2]) en uppgång på 167% jämfört med 9M 2012 (0,6 miljarder RUB). Omsättningen[1] för det tredje kvartalet 2013 uppgick till 632 miljoner RUB (19,5 miljoner USD[2]), en uppgång på 173% jämfört med tredje kvartalet 2012 (231 miljoner RUB). Ovanstående siffror har översatts med växelkursen per den 30 september 2013. Använder man den genomsnittliga växelkursen för perioden uppgick omsättningen till 50,5 miljoner USD.

- Avito hade ett positivt rörelseresultat under det tredje kvartalet och under de första 9 månaderna 2013.

- Sidvisningar i september 2013 uppgick tilll 4,1 mdr jämfört med 2,3 mdr under samma period förra året.

- Sidvisningar för de första 9 månaderna uppgick till 32,9 mdr jämfört med 17,9 mdr under motsvarande period förra året.

- Användare per månad[3] under september 2013 enligt TNS Ryssland och Web Index-projektet uppgick till 23,1 miljoner.

- Investeringen i Avito omvärderades per den 31 december 2013 baserat på en pågående transaktion i bolaget som initierades i januari 2014. Grundarna av Avito säljer 10% av deras innehav, vilket motsvarar cirka 1,7% av det totala antalet aktier i Avito. Värderingen i transaktionen är 255 SEK per underliggande Avitoaktie, vilket motsvarar en värdering på omkring 1,8 miljarder USD för hela bolaget. Vostok Nafta är garanterad sin pro-rata andel av aktierna som säljs och har också bekräftat sitt intresse att köpa ytterligare aktier som Vostok kan ha rätt till enligt villkoren i transaktionen. De värdepapper som säljs är optioner i Avito som kan lösas in till och med 1 januari 2017, till ett lösenpris om 22 SEK.

- Under 3 kv 2013 lanserade Avito en TV-kampanj inriktad mot kategorin jobb och tjänster. Kampanjen visade omedelbara positiva resultat.

- Vid slutet av 3 kv 2013 hade Avito mer än 100 miljoner USD i likvida medel som ska användas till att stärka Avitos position inom nyckelkategorierna fordon, jobb och tjänster och fastigheter.

- Vostok Nafta äger 13,3% av Avito efter full utspädning per den 31 december 2013. När den pågående transaktionen är slutförd kommer Vostok Naftas andel öka till 13,7%.

1. Oreviderade siffror från Avito.
2. Omräknat med den officiella växelkursen 32,3451 per den 30 september 2013 enligt Rysslands centralbank.
3. Månadsanvändare har uppmätts med med en regelbunden enkät av TNS Ryssland. Detaljer om studien är tillgängliga här http://en.tns-global.ru/services/media/media-audience/internet/description/.

Avito

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 december 2013	5 975 579
Totalt värde (USD)	**234 124 001**
Andel av portföljen	36,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 oktober–31 december 2013 (i USD)	196,6%
Utveckling värde 1 januari–31 december 2013 (i USD)	196,6%

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

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 30 september, 2013 2,2 miljarder 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, sålde Vostok Nafta ner sin ägarandel i TCS. Vostok Nafta sålde 13 824 381 aktier till priset 17,50 USD till ett totalt värde om 241 926 667 USD före transaktionskostnader. Efter börsintroduktionen äger Vostok Nafta 4,82% av TCS Group Holding PLC.

Bolagets hemsida: www.tcsbank.ru/eng/

- Bruttoräntan för 9M 2013 var 52% jämfört med en genomsnittlig finansieringskostnad på 12% och uppgick till 126,4 miljoner USD, en uppgång på 38,9% jämfört med motsvarande period föregående år.
- Låneportföljen växte till 2,4 mdr USD per den 30 september 2013 ,en uppgång på 40,6% under 2013. Marknadsandelen var 7,5% per den 30 september 2013 vilket placerar TCS som den tredje största utgivaren av kreditkort i Ryssland.
- Insättningarna ökade till 1,14 mdr USD per den 30 september 2013, upp från 878,1 per den sista december 2012. Kassan uppgick till 13,6% av de total tillgångarna och 32,3% av kundinsättningar per den 30 september 2013.
- Noterades på London Stock Exchanges huvudlista (TCS:LI).
- I februari 2014 annonserade TCS lanseringen av hemförsäkringar, under plattformen Tinkoff Online Insurance.
- Resultatet för 4 kv 2013 förväntas släppas i mars 2014.

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 december 2013	8 742 294
Totalt värde (USD)	**137 254 016**
Andel av portföljen	21,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,8%
Utveckling värde 1 oktober–31 december 2013 (i USD)	170,5%
Utveckling värde 1 januari–31 december 2013 (i USD)	170,5%

Under det fjärde kvartalet 2013 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 13 824 381 aktier i Tinkoff Credit Systems.

Investeringar
Under det fjärde kvartalet 2013 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 15,49 MUSD (19,67) och intäkter från försäljning uppgick till 243,30 MUSD (41,22). Investeringar avser kortfristiga kassaplaceringar.

Koncernens resultatutveckling för året samt substansvärde
Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 389,61 MUSD (114,02). Resultat från investeringar i intresseföretag var –16,16 MUSD (–9,06), vilket kan hänföras till försäljningen av Clean Tech East Holding (Cortus AB) (–0,52 MUSD) och förändringen i verkligt värde av RusForest och Black Earth Farming till och med datumet för distribution av innehaven till aktieägarna i juni 2013 (–15,64 MUSD). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,96 MUSD (2,82). Utdelningsintäkter och kupongränta, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,60 MUSD (14,47).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev –10,36 MUSD (–4,77), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 5,39 mln USD (inklusive sociala avgifter) och en Ex gratia-ersättning till RusForest AB:s tidigare verkställande direktör Garrett Soden om 1 mln USD.

Finansnettot uppgick till 0,15 MUSD (3,60).

Årets nettoresultat efter skatt blev 364,63 MUSD (119,74).

Redovisat eget kapital uppgick till 633,97 MUSD per den 31 december 2013 (31 december 2012: 329,58).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet
Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 393,62 MUSD (70,87). Resultat från investeringar i intresseföretag var 0 MUSD (14,16). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,07 MUSD (0,21). Utdelningsintäkter och kupongränta, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,10 MUSD (0,18).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev 3,67 MUSD (1,38).

Finansnettot uppgick till 0,12 MUSD (–1,51).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 390,07 MUSD (82,47).

Den 10 december 2013 godkände Bolaget utfärdandet av 1 160 000 köpoptioner till ledningen och anställda i Bolaget. Optionerna utfärdades utifrån de kvarvarande 1 295 000 köpoptionerna som godkänts i bolagets incitamentsprogram som antogs av Bolagets årsstämma den 5 maj 2010. Köpoptionerna kan lösas in tre år efter utfärdandet under perioden 1 december 2016 till 31 januari 2017 med ett inlösenpris om 60,35 SEK.

Likviditet
Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 december 2013 till 246,57 MUSD (31 december 2012: 31,84).

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.

(TUSD)	1 jan 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012	1 okt 2013–31 dec 2013	1 okt 2012–31 dec 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 1	389 611	114 023	393 621	70 868
Resultat från investeringar i intresseföretag	–16 159	–9 057	–	14 163
Resultat från lånefordringar 1	958	2 817	65	208
Utdelningsintäkter och kupongränta	627	11 246	105	213
Övriga rörelseintäkter	258	436	2	124
Totala rörelseintäkter	375 296	119 464	393 793	85 576
Rörelsens kostnader	–10 614	–5 202	–3 671	–1 509
Kupongskattekostnad på utdelningsintäkter	–23	3 228	5	–32
Övriga rörelsekostnader	–	–1 289	–	–
Rörelseresultat	364 659	116 202	390 127	84 035
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	90	1 237	70	1 076
Räntekostnader	–29	–35	–	–35
Valutakursvinster/-förluster, netto	87	2 397	51	–2 549
Totala finansiella intäkter och kostnader	148	3 599	121	–1 508
Resultat före skatt	364 807	119 801	390 248	82 527
Skatt	–182	–59	–182	–60
Periodens resultat	364 626	119 742	390 067	82 467
Resultat per aktie (USD)	4,10	1,29	4,34	0,92
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	4,10	1,29	4,34	0,90

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 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012	1 okt 2013–31 dec 2013	1 okt 2012–31 dec 2012
Periodens resultat	364 626	119 742	390 067	82 467
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutaomräkningsdifferenser	1	1 095	–9	3
Avyttringar	–	–951	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	1	144	–9	3
Totalt totalresultat för perioden	364 626	119 886	390 058	82 471

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

Rapport över totalresultat för koncernen

(TUSD)	31 dec 2013	31 dec 2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	11	23
Totala materiella anläggningstillgångar	11	23
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	383 828	142 589
Investeringar i intresseföretag	–	151 204
Lånefordringar	5 000	–
Totala finansiella anläggningstillgångar	388 828	293 793
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	246 572	31 841
Lånefordringar	–	5 109
Fordringar från närstående	1 330	–
Skattefordringar	315	218
Övriga kortfristiga fordringar	76	225
Totala omsättningstillgångar	248 293	37 392
TOTALA TILLGÅNGAR	637 133	331 207
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	633 966	329 584
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	402	288
Övriga kortfristiga skulder	1 998	986
Upplupna kostnader	766	350
Totala kortfristiga skulder	3 166	1 624
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	637 133	331 207

Balansräkningar – koncernen

(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 året					
1 januari 2012–31 december 2012	–	–	–	119 742	119 742
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	1 095	–	1 095
Avyttringar	–	–	–	–951	–951
Totalt totalresultat för året 1 januari 2012–31 december 2012	–	–	1 095	118 791	119 886
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram	–44 977	–	–	–201 144	–246 121
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	–	–	–	–	–
Återköp av egna aktier	–8 634	–27 625	–	–	–36 259
	–8 634	–27 625	–	–	–36 259
Eget kapital per 31 december 2012	44 860	157 757	88	126 879	329 584
Eget kapital per 1 januari 2013	44 860	157 757	88	126 879	329 584
Resultat för året					
1 januari 2013–31 december 2013	–	–	–	364 626	364 626
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	1	–	1
Avyttrade dotterbolag	–	–	–	–	–
Totalt totalresultat för året 1 januari 2013–31 december 2013	–	–	1	364 626	364 626
Transaktioner med aktieägare:					
Erhållet från nyemission	593	2 749	–	–	3 342
Inlösenprogram	–13 232	–	–	–47 033	–60 264
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	–	1 322	–	–	1 322
Återköp av egna aktier	–755	–3 889	–	–	–4 644
	–755	–3 889	–	–	–4 644
Eget kapital per 30 september 2013	31 466	157 939	89	444 472	633 966

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012
Kassaflöde från årets verksamhet		
Resultat före skatt	364 807	119 801
Justering för:		
Ränteintäkter	–90	–1 237
Räntekostnader	29	35
Valutakursvinster/-förluster	–87	–2 397
Avskrivningar	15	31
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–389 611	–114 023
Resultat från investeringar i intresseföretag	16 159	9 057
Resultat från lånefordringar	–958	–2 817
Utdelningsintäkter och kupongränta	–627	–11 246
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	–	1 289
Förändringar i kortfristiga fordringar	175	86
Förändringar i kortfristiga skulder	1 442	28
Kassaflöde använt i verksamheten	–8 746	–1 393
Investeringar i finansiella tillgångar	–27 813	–87 226
Försäljning av finansiella tillgångar	252 041	353 351
Förändring av lånefordringar	574	–2 963
Erhållen utdelning och kupongränta	707	11 246
Erhållna räntor	40	1 237
Betalda räntor	–29	–35
Betald skatt	–107	–106
Totalt kassaflöde från årets verksamhet	216 667	274 110
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	–11	–17
Försäljning av kontorsinventarier	7	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar	–4	–17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	–627	–
Inlösenprogram	–	–246 121
Erhållet från nyemission	3 342	–
Återköp av egna aktier	–4 644	–36 259
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	–1 929	–282 380
Förändring av likvida medel	214 735	–8 287
Likvida medel vid periodens början	31 841	37 665
Kursdifferens i likvida medel	–4	2 462
Likvida medel vid periodens slut	246 572	31 841

Kassaflödesanalys – koncernen

	2013	2012
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	75,68	29,15
Soliditet, % (02)	99,50	99,51
Eget kapital/aktie, USD (03)	7,05	3,67
Resultat/aktie, USD (04)	4,10	1,29
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	4,10	1,29
Substansvärde/aktie, USD (06)	7,05	3,67
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	88 899 415	92 918 593
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	88 923 775	92 918 593
Antal aktier vid periodens slut	89 903 020	89 719 279

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 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012	1 okt 2013–31 dec 2013	1 okt 2012–31 dec 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–225	–	–57	–
Resultat från investeringar i intresseföretag	–8 753	–	–	–
Rörelsens kostnader	–10 380	–4 785	–3 619	–1 429
Återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag	96 463	110 094	96 463	110 094
Utdelningsintäkter och kupongränta	130	276	105	–
Rörelseresultat	77 236	105 585	92 892	108 665
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	1 176	12 689	67	1 042
Valutakursvinster/-förluster, netto	190	2 932	51	–2 351
Totala finansiella intäkter och kostnader	1 366	15 621	118	–1 310
Periodens resultat	78 601	121 206	93 010	107 355

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2013–31 dec 2013	1 jan 2012–31 dec 2012	1 okt 2013–31 dec 2013	1 okt 2012–31 dec 2012
Periodens resultat	78 601	121 206	93 010	107 355
Periodens övriga totalresultat				
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	78 601	121 206	93 010	107 355

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2013	31 dec 2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	84 389	294 507
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12 450	–
Lånefordringar	5 000	–
Lån till koncernföretag	110	34 282
Totala finansiella anläggningstillgångar	101 949	328 788
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	246 434	716
Fordringar från närstående	1 330	–
Övriga kortfristiga fordringar	57	73
Totala omsättningstillgångar	247 820	789
TOTALA TILLGÅNGAR	349 769	329 577
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	347 344	328 987
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	2 314	268
Övriga skulder	23	75
Upplupna kostnader	89	247
Totala kortfristiga skulder	2 425	590
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	349 769	329 577

Balansräkning – moderbolaget

(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 året				
1 januari 2012–31 december 2012	–	–	121 206	121 206
Årets övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för året 1 januari 2012–31 december 2012	–	–	121 206	121 206
Transaktioner med aktieägare:				
Inlösenprogram	–44 977	–	–201 144	–246 121
Personaloptionsprogram:				
- värde på anställdas tjänstgöring	–	–	–	–
Återköp av egna aktier	–8 634	–27 625	–	–36 259
	–8 634	–27 625	–	–36 259
Eget kapital per 31 december 2012	44 860	157 757	126 370	328 987
Eget kapital per 1 januari 2013	44 860	157 757	126 370	328 987
Resultat för året				
1 januari 2013–31 december 2013	–	–	78 601	78 601
Årets övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2013–31 december 2013	–	–	78 601	78 601
Transaktioner med aktieägare:				
Erhållet från nyemission	593	2 749	–	3 342
Inlösenprogram	–13 232	–	–47 033	–60 264
Personaloptionsprogram:				
- värde på anställdas tjänstgöring	–	1 322	–	1 322
Återköp av egna aktier	–755	–3 889	–	–4 644
	–755	–3 889	–	–4 644
Eget kapital per 31 december 2013	31 466	157 939	157 939	347 344

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	2013 Intresse-företag	2013 Lundin-familjen och företag i Lundin-gruppen	2013 Nyckel-personer och styrelse-ledamöter	2012 Intresse-företag	2012 Lundin-familjen och företag i Lundin-gruppen	2012 Nyckel-personer och styrelse-ledamöter
I resultaträkningen						
Resultat från lånefordringar	305[1]	–	–	2 178[1]	–	–
Övriga rörelseintäkter	19[2]	181[2]	–	29[2]	406[2]	–
Rörelsekostnader	–	–196[3]	–4 768[4]	–	–465[3]	–1 128[4]
Räntekostnader	–	–	–	–	–	–
I balansräkningen						
Långfristiga lånefordringar	–	–	–	–	–	–
Kortfristiga lånefordringar	–	–	–	5 096[1]	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	1 261[4]	–	–	–
Balanserade vinstmedel	–	–	–1 253[4]	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	–	–	–41[4]	–9[2]	–14[2]	–152[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. Bryggfinansierieng 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. Den 14 augusti 2013 förlängdes lånet till den 31 december 2014. Räntan ändrades till 11 procent för de första 6 månaderna 2014 och till 13 procent för de sista 6 månaderna 2014. Räntan betalas kvartalsvis. I februari 2013 lämnades ytterligare ett brygglån 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

Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter. Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) till ledningen under 2013 uppgick till 3,72 mln USD varav 1,25 mln avsåg en bonusbetalning som efter skatt motsvarar 50 procent av optionspremien.

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 31 december 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultat-räkningen	149 704	234 124	–	383 828
Innehav i intresseföretag	–	–	–	–
Summa tillgångar	**149 704**	**234 124**	**–**	**383 828**

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 resultat-räkningen	11 589	131 000	–	142 589
Innehav i intresseföretag	72 262	78 942	–	151 204
Summa tillgångar	**83 851**	**209 942**	**–**	**293 793**

Under det fjärde kvartalet 2013 flyttades koncernens investering i TCS Group Holding PLC (TCS) från nivå 2 till nivå 1 i samband med börsintroduktionen av TCS på London Stock Exchange i oktober 2013. Vostok Nafta sålde 13 824 381 aktier till priset 17,50 USD per GDR för ett total pris om 232 249 596 USD efter tillämpliga avgifter. De aktier Vostok Nafta inte sålde i börsintroduktionen får ej säljas under en 180 dagars-period. Det skedde inga andra överföringar mellan nivå 1, 2 och 3 under det fjärde kvartalet 2013. Koncernens investering i Avito omvärderades per den 31 december 2013 baserat på värdering i en pågående transaktion i 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 instrument 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 den pågående transaktionen i bolaget. Den 9 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 styrs av aktieägaravtal i Avito AB och garanterar alla befintliga aktieägare att köpa sin pro-rata andel av optionerna som säljs i en två stegs process. Vostok Nafta har accepterat detta erbjudande och kommer som ett resultat av detta köpa preliminärt 183 551 optioner i Avito, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet aktier och optioner, och därigenom öka sin andel i bolaget till 13,7%. Transaktion kommer att slutföras i februari 2014. Då denna transaktion initierades under en så begränsad tid efter slutet på det fjärde kvartalet och inga bolags-specifika eller marknadsrelaterade händelser skedde under detta tids-spann är värderingen på 255 SEK per aktie det bästa estimatet för verkligt värde av Avito per den 31 december 2013.

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.

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 december 2013 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, 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 året uppgår till 78,60 MUSD (121,21). Under 2013 återbetalade det cypriotiska dotterbolaget ett aktieägartillskott som uppgick till 306,55 miljoner USD till moderbolaget.

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 en betydande del av Bolagets tillgångar, vilket ökar den finansiella risken ytterligare.

Kommande rapporttillfällen
Vostok Naftas tremånadersrapport för perioden 1 januari 2014–31 mars 2014 kommer att publiceras den 14 maj 2014.

Årsstämma och årsredovisning 2013
Årsstämman i Vostok Nafta Investment Ltd är planerad att hållas onsdagen den 14 maj 2014. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på företagets hemsida (www.vostoknafta.com) från den 28 mars 2014.

Den 12 februari 2014

Per Brilioth
Verkställande direktör
Vostok Nafta Investment Ltd

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

Vostok
Nafta
Investment
Ltd

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

Vostok Nafta Sverige AB
Hovslagargatan 5
SE-111 48 Stockholm
Sweden
Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vostoknafta.com
info@vostoknafta.com

SANDSNAS COMMUNICATION, 2014