

**Vostok
Nafta
Investment
Ltd**

**Tre-
månaders
rapport**

**Januari-
mars
2013**



- Periodens resultat blev 23,79 miljoner US-dollar (MUSD) (44,47 för perioden 1 januari 2012–31 mars 2012). Resultat per aktie blev under perioden 0,27 USD (0,46).
- Koncernens substansvärde uppgick till 348,73 MUSD den 31 mars 2013 (31 december 2012: 329,58), motsvarande 3,95 USD per aktie (31 december 2012: 3,67). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,5162 var värdena 2 272,36 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2012: 2 147,43 MSEK) respektive 25,76 SEK (31 december 2012: 23,94).
- Under perioden 1 januari 2013–31 mars 2013 ökade substansvärdet per aktie i USD med 7,62%. Under samma period minskade RTS-index med 4,38% mätt i USD.
- Antalet utestående aktier per utgången av mars 2013 uppgick till 88 210 000. Under första kvartalet 2013 återköpte Vostok Nafta 1 509 279 SDB (aktier).
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 30 april 2013 uppgick till 3,73 USD (24,23 SEK).
- Efter periodens slut, den 7 maj 2013, beslutade styrelsen att kalla till en extra bolagsstämma den 24 maj 2013 med förslag om utskiftning av Bolagets innehav av aktier i Black Earth Farming Limited och RusForest AB, genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Enligt styrelsens förslag föreslås varje depåbevis delas upp i tre depåbevis, varav två kommer att lösas in. Sammantaget innebär förslaget att cirka 84 miljoner USD överförs till depåbevisinnehavarna.

Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–31 mars 2013

Ledningens rapport

Avito

Den viktigaste händelsen i vår portfölj under första kvartalet var slutförandet av transaktionen i Avito. Som framgick av vår senaste rapport, årsredovisningen för 2012 som publicerades i slutet av mars, köpte Avito samtliga aktier i den näst största annonsajten i Ryssland, Slando från dess ägare sydafrikanska Naspers. Naspers investerade också omkring 50 miljoner USD kontant och har efter transaktionen en ägarandel i Avito om strax under 19%.

Intresset för Avito har ökat väsentligt sedan denna transaktion genomfördes, eftersom den etablerade Avito som den dominerande leverantören av radannonser online i Ryssland. Avitos vinstpotential kommer helt klart att öka under de kommande åren (Avitos ledning meddelade nyligen att ett EBIT-resultat om 100 miljoner USD år 2015 är nåbart), men den verkliga värderingsökningen från Slando-transaktionen är att risken för att inte nå denna typ av lönsamhet nu gått ned och att behovet av marknadsföring minskat markant.

Utskiftning av Black Earth Farming (BEF) och RusForest (RF)

Som tillkännagavs den 7 maj har Vostok Naftas styrelse beslutat att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om att distribuera innehaven i Black Earth Farming och RusForest till aktieägarna. Detta är egentligen en fortsättning på åtgärderna under 2012, med ambition att koncentrera portföljen till tillgångar som är svåra för aktieägare att replikera exponering mot. Förra året tog vi möjligheten att distribuera en del av vår portfölj genom ett inlösenförfarande för att bygga en portfölj med en exponeringsprofil som skulle driva på värdeökningen genom en minskad rabatt.

Sedan vårt senaste inlösenförfarande har våra aktieägares intresse fortsatt varit fokuserat på våra två onoterade innehav – TCS och Avito. BEF och RF har också framgångsrikt slutfört sina finansieringar. Vidare har BEF, utöver Vostok Nafta, haft en stark ägare med liknande ägarandel i form av Kinnevik under en lång tid och RF har genom sin omstrukturering fått en ny huvudägare i Nova Capital. Inget av dessa två bolag behöver Vostok Nafta som aktieägare för att se till att den operationella förbättringen fortsätter eller för att skapa värde åt aktieägarna.

Därför, trots den potentiella uppsidan i BEF och RF, har de sannolikt en negativ påverkan på hur Vostok Nafta handlas i förhållande till sitt substansvärde, och därav logiken att ta bort dem ur portföljen. Till skillnad från den noterade portföljen som likviderades förra året och sedan distribuerades genom ett kontant inlösenförfarande till våra aktieägare anser vi att den potentiella uppsidan i BEF och RF med deras gynnsamma risk- och avkastningsprofil gör att de båda förtjänar fortsatt exponering från våra aktieägares sida. Därav vårt förslag om en utskiftning i form av dessa två innehav istället för en likvidering och efterföljande kontant utdelning.

Sammantaget är vi övertygade om att det är mer fördelaktigt för en aktieägare i Vostok Nafta ha sin exponering mot BEF och RF utanför Vostok Nafta eftersom den rabatt i Vostok Nafta som de båda bolagen legat till grund för då blir eliminerad. De två bolagen kommer att fortsätta sin utveckling under ledning av de nuvarande stora ägarna, Kinnevik i BEF och Nova Capital i RF. Jag kommer att fortsätta som styrelseledamot i båda bolagen under det kommande året. Vostok Naftas kvarvarande portfölj kommer enbart bestå av onoterade bolag – de återstående noterade innehaven har sålts under andra kvartalet – med ett tydligt fokus på digitala affärs-

modeller och exponering mot den ryske konsumenten, vilket är något vi tror kommer att fortsätta skapa värde för våra aktieägare.

Maj 2013,
Per Brilioth

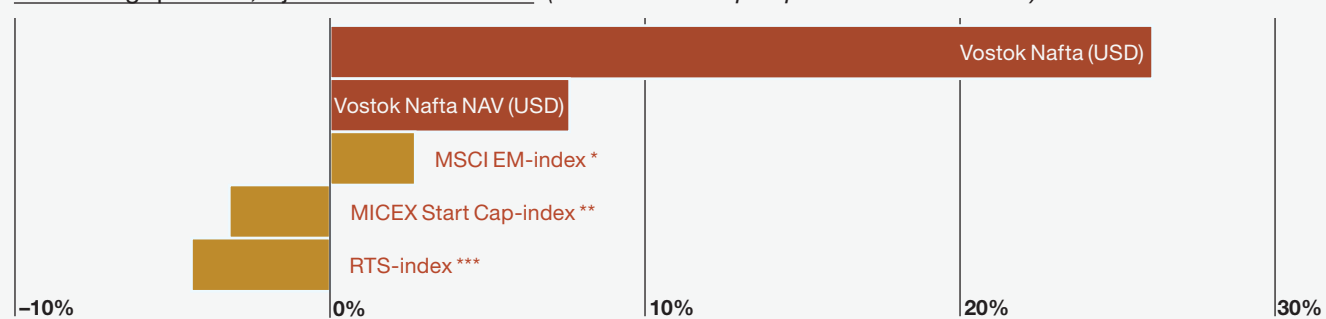
Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie ökade under perioden 1 januari 2013–31 mars 2013 med 7,62%. Under samma period minskade RTS-index med 4,38% mätt i USD.

Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 mars 2013 visas nedan. Vostok Naftas tre största investeringar är Tinkoff Credit Systems (37,6%), Black Earth Farming (27,4%) och Avito (22,6%).

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



* MSCI EM-index (Morgan Stanley Capital International 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.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 31 mars 2013	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 mars 2013	Värde per aktie, USD 31 dec 2012
51 481 173	Black Earth Farming, aktier	95 595 929	27,4%	1,86	1,35 2
1 071 339	Cortus Energy AB, aktier	759 582	0,2%	0,71	1,53* 2
14 817	Cortus Energy AB, BTA	10 392	0,0%	0,70	- 2
902 667	Tinkoff Credit Systems (Egidaco) 4	131 000 000	37,6%	145,13	145,13 1
140 826 045	RusForest, aktier	864 467	0,2%	0,01	0,02 2
844 956 270	RusForest, BTA	5 186 804	1,5%	0,01	- 2
	RusForest, bryggglån	5 245 000	1,5%		3
	RusForest, utställda köpoptioner	-53 627	0,0%		2
5 975 579	Avito 4,5	78 941 797	22,6%	13,21	13,21 2
	Tillväxtkapital och onoterade innehav, totalt	317 550 344	90,7%		

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 31 mars 2013	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 mars 2013	Värde per aktie, USD 31 dec 2012
5 364 850	Caspian Services	160 946	0,0%	0,03	0,03 1
272 106	Dakor	108 842	0,0%	0,40	0,40 1
1 600 000	Kamkabel	96 000	0,0%	0,06	0,05 1
2 925 000	Kuzbass Fuel Company	7 961 719	2,3%	2,72	3,25 1
2 618 241	Kyrgyzenergo	168 688	0,0%	0,06	0,06 1
85 332	Podolsky Cement	104 873	0,0%	1,23	1,24 1
1 442 400	Shalkiya Zinc GDR	14 424	0,0%	0,01	0,01 1
623 800	TKS Real Estate	15 964	0,0%	0,03	0,03 1
15 000	Tuimazy Concrete Mixers	24 647	0,0%	1,64	1,53 1
154 334	Varyoganneftegaz pref	1 427 590	0,4%	9,25	9,10 1
	Finansiella portfölj-investeringar, totalt	10 083 693	2,9%		
	Övrigt, inklusive kassa	22 271 563	6,4%		
	Totalt	349 905 600	100,0%		

1. Dessa aktier är i balansräkningen upptagna som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
 2. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som investeringar i intressebolag.
 3. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som kortfristiga lånefordringar.
 4. Onoterat innehav
 5. Aktierna i Avito ägs genom holdingbolaget Vosvik AB.
- * Justerat för omvänd aktiesplit.

Vostok Naftas portfölj per den 31 mars 2013

Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–31 mars 2013

Black Earth Farming

Black Earth Farming (BEF) är ett ledande jordbruksbolag noterat i Stockholm, med verksamhet i Ryssland. Företagets huvudprodukter är vete, korn, majs, solrosor, potatis och sockerbeter. BEF:s ursprungliga affärsidé var att förvärva marktillgångar med betydande potential för värdestegring, samt att generera en hög avkastning genom effektiv jordbruksverksamhet på de förvärvade marktillgångarna. Företagets ursprungliga affärsidé var att förvärva och konsolidera ej produktiv eller lågavkastande jordbruksmark i Svarta jorden-regionen i Ryssland. Fokus har nu ändrats till att markant öka produktiviteten i termer av grödor per hektar mark, och på så sätt öka landvärdet ytterligare genom att introducera moderna jordbruksmetoder. Den 31 december 2012 uppgick Black Earth Farmings mark under full äganderätt till 250 000 hektar, vilket motsvarar 81 procent av den kontrollerade marken om totalt 308 000 hektar. Nuvarande kortsiktigt fokus är på operationella förbättringar samt att realisera potentialen av det nya samarbetet med PepsiCo. Samarbetet består av ett strategiskt 3-årigt avtal. Black Earth Farming kommer att bli en betydande leverantör av potatis, solrosor och socker till PepsiCo:s ryska verksamhet. År 2015 har samarbetet med PepsiCo potential att stå för omkring 30% av BEF:s totala omsättning. PepsiCo samarbetet och fortsatt operationell förbättring har stärkt BEFs långsiktiga potential för ökad produktivitet och lönsamhet.

- Black Earth Farming rapporterade sin första årliga nettovinst om 7,2 miljoner USD år 2012 jämfört med nettoförlusten om 44,2 miljoner USD år 2011. Den totala omsättningen och värdeökningen under 2012 uppgick till 229 miljoner USD vilket är en ökning med 179 procent från 82 miljoner USD år 2011. Det förbättrade resultatet berodde på högre priser och operationella förbättringar. Resultatet för det första kvartalet släps den 24 maj 2013.
- 2013 års skördade areal förväntas ligga i närheten av arealen för 2012 om omkring 230 000 hektar och omkring 60 000 ton grödor har sålts på termin för att låsa in nuvarande prisnivåer.
- Den 24 april 2013 meddelade BEF att Erik Danemar hade utnämnts till ny CFO. Han tar över från Alexander Betsky, som kommer att stanna kvar som konsult till årets slut.

Black Earth Farming

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2013	51 481 173
Totalt värde (USD)	95 595 929
Andel av portföljen	27,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	24,8%
Aktiekursutveckling 1 januari–31 mars 2013 (i USD)	37,5%

Under det första kvartalet 2013 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Black Earth Farming.

Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–31 mars 2013

Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handels sajten i Ryssland, och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i snabb takt under 2012. Avito har 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 det nyligen aviserade samgåendet med Naspers-ägda Slando.ru och OLX.ru kommer ytterligare att förstärka 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 2013 förväntas Rysslands internetanvändare uppgå till mer än 90 miljoner med en penetration på 67 procent enligt den ryska kommunikationsministern. 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 vara värd omkring 12 miljarder USD år 2012, vilket är en ökning med 9 procent jämfört med 11 miljarder år 2011. I mars 2013 hade Avito mer än 30 miljoner unika användare som sammanlagt var inne på fler än 3 miljarder sidor och lade upp mer än 10 miljoner nya annonser.

- Den 12 mars 2013 meddelade Avito att transaktionen som påbörjats i december 2012 var slutförd. Transaktionen bestod av ett samgående med Naspers-ägda Slando.ru och OLX.ru och en konstant investering om 50 miljoner USD. Som följd av denna transaktion har Avito ytterligare stärkt sin ledande position på den ryska radannonsmarknaden och kan nu fokusera på intäktsgenerering.
- Avito fortsätter att växa i snabb takt. Intäkterna för 2012 var nästan 30 miljoner USD jämfört med 10 miljoner USD år 2011. Intäkterna i mars 2013 var omkring 6 miljoner USD.

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2013	5 975 579
Totalt värde (USD)	78 941 797
Andel av portföljen	22,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,8%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2013 (i USD)	0,0%

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

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

Tinkoff Credit Systems

Tinkoff Credit Systems (TCS Bank) är Rysslands första bank som enbart fokuserar på kreditkortsutlåning. Verksamheten är baserad i Moskva, men bolaget utfärdar kreditkort i Rysslands samtliga regioner. TCS Bank drivs av en ledningsgrupp bestående av individer som tidigare varit anställda av välkända företag såsom Visa, McKinsey och flertalet ledande ryska banker. Affärsmodellen är kontorslös, där kundrekrytering och distribution hanteras direkt via brevkontakt och kompletteras av onlinetjänster. Bolaget är helt fokuserat på att utfärda kreditkort och att ge service till konsumenterna. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal, kan TCS 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 service inom kreditgivning. Ryska konsumentlån förväntas nå nya höjder på grund av en växande medelklass och ökad konsumtion. Sedan 2010, efter finanskrisen 2008–2009, har den ryska kreditkortsmarknaden växt mellan 25–40 procent per år. TCS Banks fokus och unika affärsmodell gör det möjligt för bolaget att ta tillvara på denna tillväxt och växa snabbare än marknaden. Trots att kreditkort är den snabbast växande formen av konsumentbelåning, är Rysslands nuvarande kreditkortspenetrationsgrad fortfarande endast en bråkdel av de nivåer som syns hos både utvecklade marknader och andra tillväxtmarknader.

- Tinkoff Credit Systems har fortsatt att leverera rekordstarka finansiella resultat under 2012. Insättningar ökade med 143% under 2012, från 358,4 miljoner USD år 2011 till 878 miljoner USD år 2012. Kreditkortsportföljen ökade med 141 procent till 1,7 miljarder USD. TCS Bank mer än fördubblade kreditkortsportföljen under 2012 och levererade en nettovinst på 122 miljoner USD jämfört med 68 miljoner USD år 2011.
- Den 21 mars 2013, emitterade TCS Bank sin första 12 månaders obligation (Euro Commercial Paper) om 50 miljoner USD med 6,25% ränta. Obligationen kommer att bidra till att sänka finansieringskostnader och möjliggör för investerare en kortsiktig exponering mot banken.
- I mars 2013 uppgraderades också TCS Banks kreditbetyg till B+/Stabil av Fitch. Moodys har sedan 2011 banken betygsatt som B2/Stabil.

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2013	902 667
Totalt värde (USD)	131 000 000
Andel av portföljen	37,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,1%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2013 (i USD)	0,0%

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

RusForest

Sedan bolagets bildande 2006 har RusForest vuxit kraftigt med avseende på skogstillgångar och sågverkskapacitet, både genom strategiska förvärv och egna utvecklingsprojekt. RusForests huvudsakliga affärsidé är att förädla tall-, gran- och lärkbeståndet på sina långfristiga skogsarrenden till en rad olika sågade trävaror, varav en mindre andel hyvlade varor inklusive golv- och interiörprodukter. Ryssland har, jämte Brasilien, världens största timmerreserver och östra Sibirien är känt för sin högkvalitativa tall och lärk medan Archangelskregionen, i nordvästra Ryssland, har ett högkvalitativt gran- och tallbestånd liknande det som återfinns i norra Sverige. Skogstillgångarna i dessa områden är av hög kvalitet och är därmed, givet välriktade investeringar inom produktion, mycket lämpliga för att producera sågade trävaror av en kvalitet som är uppskattad på de internationella marknaderna.

I december 2012 presenterade RusForest sitt förslag för att lösa bolagets finansiella problem. Förslaget från styrelsen bestod av tre steg; en omstrukturering av bolagets skulder genom en obligationsnedskrivning och konvertering till aktiekapital, en nyemission på 86 miljoner SEK till de befintliga aktieägarna och slutligen en riktad nyemission till Nova Capital, en ny rysk strategisk partner. Omstruktureringen slutfördes i mars 2013.

- Omsättningen för helåret 2012 uppgick till 564,3 miljoner SEK jämfört med 409,4 miljoner SEK år 2011. 2012 års Rörelseresultatet före finansieringskostnader uppgick till –756,2 miljoner SEK. Resultat per aktie för helåret 2012 uppgick till –2,97 SEK jämfört med –3,32 SEK för 2011.
- I slutet av januari 2013 godkände obligationsinnehavarna förslaget och den första februari godkände även aktieägarna förslaget vid en extra bolagsstämma.
- Den 15 mars 2013 meddelade RusForest att nyemissionen till de befintliga aktieägarna hade fulltecknats. Vidare meddelade bolaget att Anton Bogdanov från Nova Capital ersätter Peter Nilsson som COO för RusForest. Peter Nilsson kommer fortsätta arbeta i bolaget tills den ordinarie bolagsstämman i maj 2013, då Vostok Nafta har för avsikt att nominera honom till RusForests styrelse.
- Efter omstruktureringen har RusForests ägarbild sett en betydande förändring och Vostok Nafta har nu en ägarandel på 7,5 procent i bolaget.

RusForest

Vostok Naftas aktieinnehav* per den 31 mars 2013	985 782 315
Totalt värde (USD)	6 051 271
Andel av portföljen	1,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,5%
Aktiekursutveckling 1 januari–31 mars 2013 (i USD)*	–60,1%

Under det första kvartalet 2013 har Vostok Nafta tecknat 844 956 270 aktier i RusFores i omstruktureringent.

De nya aktierna (BTA) konverterades till ordinarie aktier i april 2013.

** Inklusive BTA.*

Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–31 mars 2013

Investeringar

Under första kvartalet 2013 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 4,49 MUSD (36,56) och intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (139,51).

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

Köp

+ 844 956 270 RusForest BTA

Försäljningar

Inga

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -1,51 MUSD (56,27). Resultat från investeringar i intresseföretag var 25,61 MUSD (-14,13). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,67 MUSD (1,80). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattkostnader, har redovisats med 0 MUSD (2,91).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev -0,96 MUSD (-1,07).

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

Periodens nettoresultat efter skatt blev 23,79 MUSD (44,47).

Redovisat eget kapital uppgick till 348,73 MUSD per den 31 mars 2013 (31 december 2012: 329,58).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 mars 2013 till 22,26 MUSD (31 december 2012: 31,84).

Årsstämma

Årsstämma i Vostok Nafta Investment Ltd hölls den 7 maj 2013.

På stämman hade aktieägarna att ta ställning till ett antal ärenden, bl a beslutades följande:

- Resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen antogs. Av dessa framgick bl.a. att vinsten för räkenskapsåret 1 januari-31 december 2012 uppgick till 119,74 MUSD. Styrelsens förslag att inte betala någon utdelning antogs.
- Styrelsen skall bestå av fem ledamöter. Följande styrelseledamöter valdes, nämligen Al Breach, Per Brilioth, Lars O Grönstedt, C. Ashley Heppenstall och Lukas H. Lundin. Lukas H. Lundin utsågs till ordförande för styrelsen.
- PricewaterhouseCoopers AB omvaldes som bolagets revisorer.

(TUSD)	1 jan 2013– 31 mar 2013	1 jan 2012– 31 mar 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 1	-1 505	56 286
Resultat från investeringar i intresseföretag	25 612	-14 125
Resultat från lånefordringar 1	665	1 797
Övriga rörelseintäkter	129	71
Totala rörelseintäkter	24 900	44 012
Rörelsens kostnader	-1 090	-1 141
Kupongskattkostnad på utdelningsintäkter	-	2 905
Övriga rörelsekostnader	-	-1 286
Rörelseresultat	23 810	44 489
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	4	14
Räntekostnader	-29	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	2	-34
Totala finansiella intäkter och kostnader	-23	-19
Resultat före skatt	23 786	44 470
Skatt	-	-
Periodens resultat	23 786	44 470
Resultat per aktie (USD)	0,27	0,46
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,26	0,46

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– 31 mar 2013	1 jan 2012– 31 mar 2012
Periodens resultat	23 786	44 470
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-1	131
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-1	131
Totalt totalresultat för perioden	23 786	44 601

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

(TUSD)	31 mar 2013	31 dec 2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	26	23
Totala materiella anläggningstillgångar	26	23
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till		
verkligt värde via resultaträkningen	141 084	142 589
Investeringar i intresseföretag	181 305	151 204
Totala finansiella anläggningstillgångar	322 389	293 793
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	22 264	31 841
Lånefordringar	5 252	5 109
Skattefordringar	238	218
Övriga kortfristiga fordringar	152	225
Totala omsättningstillgångar	27 907	37 392
TOTALA TILLGÅNGAR	350 322	331 207
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	348 726	329 584
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	288	288
Övriga kortfristiga skulder	993	986
Upplupna kostnader	316	350
Totala kortfristiga skulder	1 596	1 624
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	350 322	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 2012–31 mars 2012	-	-	-	44 470	44 470
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	131	-	131
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2012–31 mars 2012	-	-	131	44 470	44 601
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier	-3 066	-10 015	-	-	-13 081
	-3 066	-10 015	-	-	-13 081
Eget kapital per 31 mars 2012	95 405	175 366	-876	253 702	523 597
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

Balansräkningar – koncernen

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2013– 31 mar 2013	1 jan 2012– 31 mar 2012	1 jan 2012– 31 dec 2012
Kassaflöde från årets verksamhet			
Resultat före skatt	23 786	44 470	119 801
Justering för:			
Ränteintäkter	-4	-14	-1 237
Räntekostnader	29	-	35
Valutakursvinster/-förluster	-2	34	-2 397
Avskrivningar	7	7	31
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 505	-56 268	-114 023
Resultat från investeringar i intresseföretag	-25 612	14 125	9 057
Resultat från lånefordringar	-665	-1 797	-2 817
Utdelningsintäkter	-	-	-11 246
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	-	1 286	1 289
Förändringar i kortfristiga fordringar	72	129	86
Förändringar i kortfristiga skulder	-20	-81	28
Kassaflöde använt i/från verksamheten	-902	1 890	-1 393
Investeringar i finansiella tillgångar	-3 960	-36 558	-87 226
Försäljning av finansiella tillgångar	-	139 513	353 351
Förändring av lånefordringar	-15	-10 248	-2 963
Erhållen utdelning	-	-	11 246
Erhållna räntor	4	14	1 237
Betalda räntor	-29	-	-35
Betald skatt	-21	-113	-106
Totalt kassaflöde använt i/från årets verksamhet	-4 923	94 498	274 110
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	-11	-4	-17
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-11	-4	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösenprogram	-	-	-246 121
Återköp av egna aktier	-4 644	-13 081	-36 259
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-4 644	-13 081	-282 380
Förändring av likvida medel	-9 577	81 413	-8 287
Likvida medel vid periodens början	31 841	37 665	37 665
Kursdifferens i likvida medel	1	-1	2 462
Likvida medel vid periodens slut	22 264	119 076	31 841

Kassaflödesanalys – koncernen

	1 kv 2013	1 kv 2012
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	7,01	8,76
Soliditet, % (02)	99,54	99,71
Eget kapital/aktie, USD (03)	3,95	5,39
Resultat/aktie, USD (04)	0,27	0,46
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	0,26	0,46
Substansvärde/aktie, USD (06)	3,95	5,39
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	88 344 158	97 108 944
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	89 803 658	97 108 944
Antal aktier vid periodens slut	88 210 000	95 404 657

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 mar 2013	1 jan 2012– 31 mar 2012
Rörelsens kostnader	-998	-1 068
Rörelseresultat	-988	-1 068
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	454	4 599
Valutakursvinster/-förluster, netto	10	-81
Totala finansiella intäkter och kostnader	464	4 518
Periodens resultat	-535	3 450

(TUSD)	1 jan 2013– 31 mar 2013	1 jan 2012– 31 mar 2012
Periodens resultat	-535	3 450
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-535	3 450

(TUSD) 31 mar 2013 31 dec 2012

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	294 507	294 507
Lån till koncernföretag	29 952	34 282
Totala finansiella anläggningstillgångar	324 459	328 788

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	147	716
Övriga kortfristiga fordringar	10	73
Totala omsättningstillgångar	157	789

TOTALA TILLGÅNGAR 324 615 329 577

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 323 809 328 987

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	468	268
Övriga skulder	105	75
Upplupna kostnader	234	247
Totala kortfristiga skulder	807	590

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 324 615 329 577

(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 2012–31 mars 2012 – – 3 450 3 450

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2012–31 mars 2012 – – 3 450 3 450

Transaktioner med aktieägare:

Återköp av egna aktier –3 066 –10 015 – –13 081

–3 066 –10 015 – –13 081

Eget kapital per 31 mars 2012 95 404 175 367 209 758 480 528

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

Resultat för perioden

1 januari 2012–31 mars 2013 – – –535 –535

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2013–31 mars 2013 – – –535 –535

Transaktioner med aktieägare:

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

–755 –3 889 – –4 644

Eget kapital per 31 mars 2013 44 105 153 868 125 835 323 809

**Balansräkning
– moderbolaget**

**Förändringar i eget
kapital – moderbolaget** 16

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.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Intresse- företag	1 kv 2013 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter	Intresse- företag	1 kv 2012 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter
I resultaträkningen						
Resultat från lånefordringar	191 ¹	–	–	1 199 ¹	–	–
Övriga rörelseintäkter	5 ²	124 ²	–	6 ²	65 ²	–
Rörelsekostnader	–	–45 ³	–299 ⁴	–	–45 ³	–285 ⁴
Räntekostnader	–	–	–	–	–	–
I balansräkningen						
Långfristiga lånefordringar	–	–	–	9 658 ¹	–	–
Kortfristiga lånefordringar	5 245 ¹	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	11 499	18	–
Balanserade vinstmedel	–	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	–9 ²	–5 ²	–210 ⁴	–9 ²	–5 ²	–206 ⁴

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har en utestående kortfristig lånefordran på RusForest AB, som har redovisats till ett bokfört värde om 5,25 MUSD per den 31 mars 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 brygg-lån 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 2013–31 mars 2013 har koncernen redovisat ränteintäkter från RusForest AB till ett belopp om 0,19 MUSD för bägge lånen.

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

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

3) Rörelsekostnader: Lundin-företag

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

4) Rörelsekostnader: nyckelpersoner och styrelseledamöter

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

Tremånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–31 mars 2013

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Förändring 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 mars 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultat-				
räkningen	10 084	131 000	–	141 084
Innehav i intresseföretag	102 363	78 942	–	181 305
Kortfristiga lånefordringar	–	5 252	–	5 252
Summa tillgångar	112 448	215 194	–	327 641

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
Kortfristiga lånefordringar	–	5 109	–	5 109
Summa tillgångar	83 851	215 051	–	298 902

Under det första kvartalet 2013 skedde det inga överföringar mellan nivå 1, 2 och 3.

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 avyttringsmultipl (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktad multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Vostok Naftas investeringar i de onoterade bolagen Tinkoff Credit Systems och Avito har klassificerats till nivå 2 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 kommer vi att anpassa vår värdering därefter.

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter periodens slut, den 7 maj 2013, beslutade styrelsen att kalla till en extra bolagsstämma den 24 maj 2013 med förslag om utskiftning av Bolagets innehav av aktier i Black Earth Farming Limited och RusForest AB, genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Enligt styrelsens förslag föreslås varje depåbevis delas upp i tre depåbevis, varav två kommer att lösas in. Sammantaget innebär förslaget att cirka 84 miljoner USD överförs till depåbevisinnehavarna.

Efter det första kvartalets utgång har det skett en fullständig avveckling av innehavet i Kuzbass Fuel Company (6,7 miljoner USD), samt av merparten av Vostok Naftas resterande noterade finansiella innehav.

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 2013 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag under likvidation samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till –0,54 MUSD (3,45).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Vostok Naftas årsredovisning 2012.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2013–30 juni 2013 kommer att publiceras den 14 augusti 2013.

Den 15 maj 2013

Per Brilioth

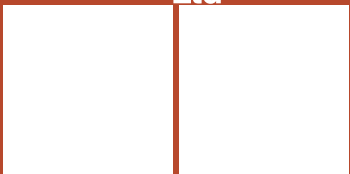
Verkställande direktör

Vostok Nafta Investment Ltd

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

**Tremånadersrapport avseende perioden
1 januari 2013–31 mars 2013**

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