

**Vostok
Nafta
Investment
Ltd**

**Sexmånaders-
rapport**

**Januari–juni
2011**



- Periodens resultat blev 34,33 miljoner US-dollar (MUSD) (1,00 för perioden 1 januari 2010–30 juni 2010). Resultat per aktie blev under perioden 0,34 USD (0,01). Resultatet för kvartalet uppgick till –33,60 MUSD (–82,57). Resultatet per aktie för kvartalet blev –0,33 USD (–0,82).
- Koncernens substansvärde uppgick till 659,93 MUSD den 30 juni 2011 (31 december 2010: 625,43), motsvarande 6,53 USD per aktie (31 december 2010: 5,66). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,3090 var värdena 4 163,52 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2010: 4 254,48 MSEK) respektive 41,22 SEK (31 december 2010: 42,12).
- Under perioden 1 januari 2011–30 juni 2011 ökade substansvärdet per aktie i USD med 5,52%. Under samma period ökade RTS-index med 7,71% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2011–30 juni 2011 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 4,84% (RTS-index: –6,73%).
- Antalet utestående aktier per utgången av juni 2011 uppgick till 100 990 975.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 juli 2011 uppgick till 6,79 USD (42,62 SEK).

Ledningens rapport

Inledning

Vi investerar i ryska bolag. Kärnan i det vi gör är att vi investerar i tillgångar av världsklass med mycket låga värderingar – värderingar som i de flesta fall är låga som ett resultat av att företagsstrukturen på nivåerna ovanför dessa enheter är outvecklade, antingen på grund av att de härstammar från Sovjettiden (till exempel TNK-BP, Alrosa, Kuzbassrazrezugol etc.) eller på grund av att företagen är mycket unga (Black Earth Farming, RusForest, Avito). Företagsstrukturerna från Sovjettiden är förknippade med verksamhetsbrister, men också ofta med ägarstyrningsproblem – medan de yngre bolagen förknippas med mer klassiska riskkapitalverksamhetsproblem. Vi har en stark tilltro till hur attraktiva de underliggande tillgångarna är på en global makroekonomisk skala, men det är den mikroekonomiska utvecklingen som beskrivs ovan, som utgör den främsta drivkraften för värdeskapande i våra olika investeringar.

Den globala makroekonomiska situationen

När vi fått detta sagt är det dock svårt att inte ta en minut eller två för att kort kommentera den svängiga makroekonomiska situation som för närvarande råder, och prata om hur denna situation påverkar de fundamentala förutsättningarna för bolagen i vår portfölj. Den globala ekonomiska prognosen framstår som blek i skenet av att de problem som ligger framför oss är i den offentliga sektorns händer, och att insynen i de politiska krafternas möjligheter att hantera dessa problem är mycket begränsad.

I USA får avsaknaden av en politisk majoritet svåra konsekvenser då marginalmakten faller i de radikala krafternas händer – vilket i sin tur leder till kompromisser som inte är tillräckliga för att leverera de resoluta budgetåtgärder som behövs för att ingjuta det förtroende och den säkerhet som marknaderna söker. Det presidentval som äger rum i USA nästa år kommer dock troligtvis att leda till vissa framsteg med avseende på det nuvarande politiska dödläget. Fram till dess tror jag att man kan argumentera för att det inte är orimligt att anta att den amerikanska centralbanken kan komma att lansera flera likviditetshöjande åtgärder i den amerikanska ekonomin.

I Europa är det också politiken som utgör kärnan i det kaos som råder. Här är det, enligt mitt sett att se på den uppkomna situationen, mycket troligt att den europeiska unionen (läs Tyskland) kommer att se till att den europeiska ekonomin tillförs den likviditet som krävs för att man ska kunna undvika att ett flertal länder ställer in sina betalningar. Det finns följaktligen goda argument för att den politiska situationen på båda sidor av Atlanten kommer att förbättras tillräckligt

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–30 juni 2011

under de kommande 12 månaderna för att ge oss en viss säkerhet om den framtida utvecklingen, och därigenom ge oss ett arbetslugn som tillåter politikerna att genomföra de nödvändiga strukturella förändringarna.

Till skillnad från 2008 är det här ett likviditetsproblem som vi sett komma sedan en lång tid tillbaka, och som slår till när belåningen återfinns i den publika sektorn – och inte i den privata, som var fallet för tre år sedan. Den privata sektorns minskade belåning skedde mycket snabbare, och på ett hårdare sätt, än vad som är fallet i den offentliga sektorn. Eftersom vi sett den problematiska likviditetssituation vi nu befinner oss i komma under en längre tid, har världens banker starkare balansräkningar idag än man hade 2008. Sammantaget är detta en tuff likviditetssituation, men vi var beredda på att den skulle komma. Den uppkomna situationen kommer att påverka tillväxten negativt i den utvecklade delen av världen – men inte med betydande belopp. Hur som helst var det knappast någon som hade räknat med att den utvecklade delen av världen skulle växa mer än marginellt.

När det gäller världens tillväxtmarknader är situationen annorlunda. De krafter som verkar genom förändrade demografiska sammansättningar och inflyttningen till städer i Kina, Indien, Indonesien, Brasilien med flera länder, och som påverkar hur dessa länders ekonomier växer, kommer inte att avstanna bara för att ekonomierna i den utvecklade delen av världen nu växer något långsammare än tidigare.

Dessa länder är dessutom i betydligt bättre fiskalt skick än de flesta länder i den utvecklade delen av världen. Globaliseringstrenderna har inneburit att inga länder längre är isolerade (möjligtvis med undantag av Nordkorea...) men att tillväxtmarknaderna med Kina i spetsen befinner sig i världsekonominis förarsäte. Det är de som rör båten. Vi må tro att det är vi som rör, men det gör vi inte... Den ekonomiska tillväxten i dessa ekonomier är det som driver efterfrågan på råvaror. Visst är det så att deras ökade efterfrågan på olja och andra råvaror under det senaste decenniet bidragit till att driva upp priserna, men med detta sagt är Kinas per capita-efterfrågan på olja än idag endast en tiondel av grannen Sydkoreas.

Ryssland

Viktigast för Ryssland är att det är den fortsatta efterfrågan på råvaror (mjuka såväl som hårda) som uppkommer som ett resultat av den ovan beskrivna tillväxten på världens tillväxtmarknader som ger tillräcklig likviditet för en ekonomisk tillväxt på såväl kort som medellång sikt – och därmed också basen för de nuvarande, mycket låga, värderingarna på aktiemarknaden.

Till skillnad från 2008 är belåningen inom den privata sektorn i Ryssland idag

på betydligt lägre nivåer, och är också föremål för längre löptider än vad som då var fallet. Vad som kanske är än viktigare är att landet idag kan dra fördel av en flytande valutakurs. Den fasta växelkurs som rubeln hade under 2008 gjorde att den nödvändiga devalveringen av dess värde under 2008/2009 kom att fördröjas – till ett mycket högt pris för den ryska ekonomin. Denna flexibilitet, tillsammans med avsaknaden av en lokal likviditetskris beroende på en minskad belåning, gör att Ryssland befinner sig i en situation där man är betydligt mer motståndskraftig mot negativa externa faktorer än vad man var 2008.

På den negativa sidan kan nämnas det faktum att vi är mitt uppe i ett valår och att de offentliga utgifterna är högre än vad de var under 2008. Det oljepris som krävs för att nå ”break even” i 2011 års budget är 120 USD/fat – jämfört med 80 USD/fat under 2008. Även om den ryska staten har ett betydande utrymme att belåna sin balansräkning är den ryska ekonomin mer känslig för svängningar i oljepriset idag än den var för tre år sedan.

Portföljen

Som nämnts ovan är de viktigaste värde drivande faktorerna i vår portfölj bolagsomstruktureringar av stora undervärderade tillgångar som underbyggs av starka långsiktiga makroekonomiska trender. När det gäller omstruktureringar framskrider dessa på ett någorlunda tillfredsställande sätt. Det tar längre tid att lägga om kurs för organisationer som härstammar från Sovjetunionens dagar (Black Earth Farming, RusForest) än det gör för de helt nystartade företagen (Avito, TCS). Å andra sidan är dessa gamla Sovjetsituationer oftast de där det finns en mycket stor mycket undervärderad tillgångsmassa. Prismiljöerna för de produkter som produceras av våra portföljbolag har samtliga (med undantag av diamanter) försämrats jämfört med årshögstanivåerna 2011, vilket naturligtvis fått negativa konsekvenser för bolagens resultaträkningar. Detta påskyndar behovet av omstruktureringar för att uppnå de konkurrenskraftiga kostnadsbasen som samtliga våra portföljbolag är kapabla att uppnå för att de likvida medel som bolagen har/drar in ska kunna gå till att bekosta nya investeringar snarare än till att täcka förluster. Jag känner att samtliga bolagsledningarna och styrelserna arbetar hårt för att uppnå detta, och att potentialen för att nå goda framgångar finns där. Viktigt att notera är också att det kapital som redan investerats eller som ska investeras inte på långa vägar befinner sig på sådana nivåer att de inte har en potential att leverera mycket goda avkastningar även med dagens pressade prisbilder.

Huvuddelen av vår portfölj (87 procent) är noterad och är därför föremål för de dagliga svängningarna på aktiemarknaderna. Vi har en fast kapitalmassa,

vilket i kombination med avsaknaden av belåning gör det möjligt för oss att rida ut denna och eventuella andra stormar. Eller som vår grundare Adolf Lundin brukade säga, att i tuffa tider behöver man kunna fälla upp sitt paraply och vänta på att solen åter ska börja skina. Det må vräka ner just nu, men efter regn kommer alltid solsken.

Augusti 2011,
Per Brilioth

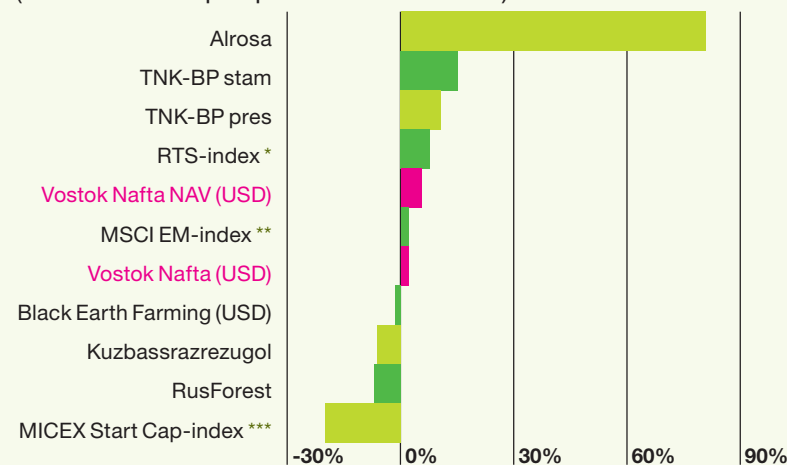
Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie ökade under perioden 1 januari 2011–30 juni 2011 med 5,52%. Under samma period ökade RTS-index med 7,71% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2011–30 juni 2011 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 4,84% (RTS-index: -6,73%).

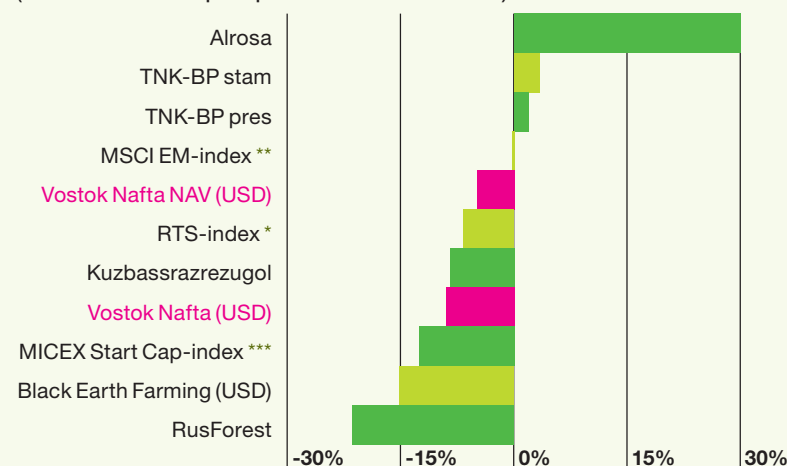
Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 juni 2011 visas på nästa sida. Vostok Naftas tre största investeringar är TNK-BP Holding (20,3%), Black Earth Farming (18,5%), och RusForest (7,9%).

Utveckling i procent, 1 januari–30 juni 2011 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent, 1 april–30 juni 2011 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



* 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.

** 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.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2011	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 juni 2011	Värde per aktie, USD 31 dec 2010
5 364 850	Caspian Services	429 188	0,1%	0,08	0,12 1
5 789 903	Kherson Oil Refinery	7 272	0,0%	0,001	0,001 1
15 760 237	TNK-BP Holding stam	48 068 723	7,4%	3,05	2,65 1
31 053 600	TNK-BP Holding pref	83 844 720	12,9%	2,70	2,44 1
9 826 976	Ufa Refinery	13 561 227	2,1%	1,38	1,43 1
154 334	Varyaganneftegaz pref	2 585 095	0,4%	16,75	19,50 1
	Olja, totalt	148 496 224	22,9%		
1 261	Alrosa	32 786 000	5,1%	26 000,00	14 400,00 1
300 000	Fortress Minerals	1 637 333	0,3%	5,46	4,26 1
16 434	Gaisky GOK	7 740 414	1,2%	471,00	390,00 1
3 004 498	Poltava GOK	12 414 256	1,9%	4,13	5,23 1
107 822	Priargunsky Ind stam	17 790 630	2,7%	165,00	229,00 1
11 709	Priargunsky Ind pref	819 630	0,1%	70,00	109,00 1
1 442 400	Shalkiya Zinc GDR	201 936	0,0%	0,14	0,11 1
	Övriga råvaror, totalt	73 390 198	11,3%		
3 654	Bekabadcement	657 720	0,1%	180,00	180,00 1
375	TKS Concrete 5	1 506 750	0,2%	4 018,00	4 018,00 1
63 500	Gornozavodsk Cement	17 780 000	2,7%	280,00	250,00 1
1 600 000	Kamkabel	160 000	0,0%	0,10	0,10 1
85 332	Podolsky Cement	53 588	0,0%	0,63	0,63 1
13 454 303	Steppe Cement Ltd	8 527 035	1,3%	0,63	0,79 1
19 730	Transneft pref	28 495 407	4,4%	1 444,27	1 233,16 1
1 215 000	Tuimazy Concrete Mixers	4 860 000	0,7%	4,00	4,30 1
	Infrastruktur, totalt	62 040 500	9,6%		
8 101 000 000	Inter RAO	10 531 300	1,6%	0,001	1
3 500 000	Kuzbass Fuel Company	27 475 000	4,2%	7,85	6,87 1
133 752 681	Kuzbassrazrezugol	48 351 594	7,5%	0,36	0,39 1
2 618 241	Kyrgyzenergo	168 688	0,0%	0,06	0,06 1
	Energiomstrukturering, totalt	86 526 582	13,3%		

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2011	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 juni 2011	Värde per aktie, USD 31 dec 2010
225 000	Acron	10 597 500	1,6%	47,10	
1 765 000	Agrowill	683 219	0,1%	0,39	0,34 1
30 888 704	Black Earth Farming	118 482 586	18,3%	3,84	3,90 2
272 106	Dakor	3 155 964	0,5%	11,60	10,59 1
	Jordbruk, totalt	132 919 269	20,5%		
1 074 882	Egidaco Investment Limited (TCS), aktier 5	45 825 947	7,1%	51,73	40,47 1
50 000	Vosvik AB/Kontakt East 5	36 692 308	5,7%	733,85	390,76 2
28 165 209	RusForest AB	49 330 410	7,6%	1,75	1,88 2
	RusForest, Bond 11% 2014	1 607 966	0,2%		1
	RusForest, utställda köpoptioner	-53 627	0,0%		2
406 156 995	Clean Tech East Holding AB	4 506 418	0,7%	0,01	0,02 2
	Clean Tech East Holding AB, lån	4 046 822	0,6%		4
	Black Earth Farming, Bond 10% 2014	1 615 869	0,2%		1
623 800	TKS Real Estate	1 356 565	0,2%	2,17	1,59 1
	Det som fungerar i väst..., totalt	144 928 678	22,3%		
	Övriga långfristiga fordringar	200 000	0,0%		3
	Övriga kortfristiga fordringar	18 440	0,0%		4
	Övriga lånefordringar, totalt	218 440	0,0%		
	Totalt	648 519 892	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 långfristiga lånefordringar.

4. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som kortfristiga lånefordringar.

5. Onoterat innehav.

Vostok Naftas portfölj per den 30 juni 2011

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–30 juni 2011

INFORMATION OM VÄSENTLIGA INNEHAV

TNK-BP Holding

TNK-BP är ett ledande ryskt oljebolag och är ett av de tio största privatägda oljebolagen i världen mätt i termer av oljeproduktion. BP och AAR äger lika stora delar i bolaget. TNK-BP äger dessutom 50 procent av olje- och gasbolaget Slavneft och svarar för omkring 16 procent av Rysslands oljeproduktion (inklusive andelen i Slavneft). Bolagets totala bevisade reserver uppgick till 13,07 miljarder fat per den 31 december 2010, jämfört med 11,67 miljarder fat den 31 december 2009. Vostok Nafta ser stor potential i framtida produktionstillväxt tack vare tidigare investeringar i lovande oljefält. TNK-BP är ett välskött och kostnadseffektivt bolag som genererar höga kassaflöden tack vare en mycket kompetent ledningsgrupp med personal från TNK:s ryska verksamhet och BP:s globala verksamhet.

- Under det första halvåret 2011 fortsatte olje- och gasproduktion att öka och nådde 1,765 miljoner fat oljeekvivalenter per dag, en ökning med 1,2% jämfört med första halvåret 2010. Tillväxten drevs främst av den fortsatta produktionsökningen vid bolagets producerande Greenfields.
- EBITDA för det första halvåret 2011 uppgick till 7,4 miljarder USD – vilket är 59% högre jämfört med det första halvåret 2010, framförallt beroende på ett högre oljepris och en positiv effekt av eftersläpningen av produktskattebetalningar, och med stöd från verksamhetssidan genom högre produktionstal och försäljningsvolym. Dessa positiva effekter motverkades dock delvis av en negativ växelkurspåverkan samt av högre tariffer och excisavgifter. Nettoresultatet för första halvåret 2011 uppgick till 4,5 miljarder USD, vilket är en ökning med 87% jämfört med samma period 2010.
- TNK BP och Inter RAO, ett ägarbolag för elproducerande tillgångar, har meddelat att man ämnar bygga en tredje generator vid Nizhnevartovsk TPS med en installerad kapacitet på 400 MW. Generatoren kommer att eliminera underskottet av elkraft i Nizhnevartovskregionen i den autonoma regionen Chantien-Mansien, vilket kommer att skapa de nödvändiga förutsättningarna för den fortsatta utvecklingen av olje- och gasindustrin i regionen.
- TNK-BP har tecknat ett avtal med Petra Energia kring ett förvärv av 45% av aktierna i 21 block i brasilianska Solimoes Basin. Enligt en reservrapport framtagen av DeGolyer & MacNaughton, motsvarar blocken prospekteringsresurser och betingade resurser om totalt 783 miljoner fat oljeekvivalenter.

TNK-BP Holding

Vostok Naftas aktieinnehav	
Stamaktier	15 760 237
Preferensaktier	31 053 600
Värde stamaktier	48 068 723
Värde preferensaktier	83 844 720
Totalt värde (USD)	131 913 443
Andel av portföljen	20,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	0,3%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 mar 2011	
Stamaktier	3,4%
Preferensaktier	1,9%

Under det andra kvartalet 2011 har Vostok Nafta sålt 742 000 stamaktier i TNK-BP Holding.

Black Earth Farming

Black Earth Farming (BEF) är ett ledande jordbruksbolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm, med verksamhet i Ryssland. BEF var bland de första utländskt finansierade företagen att göra större investeringar i ryska jordbruksmarkstillgångar för att på så sätt kunna ta till vara den stora outnyttjade potentialen. Tack vare sin tidiga etablering har BEF nu en stark marknadsposition i de ryska regionerna Kursk, Tambov, Lipetsk och Voronezh, samtliga belägna i Svarta jorden-regionen, som anses ha världens mest bördiga jordbruksmark. Företagets huvudprodukter är vete, korn, majs, solrosor och raps. Genom att introducera moderna jordbruksmetoder finns även stora möjligheter att öka produktiviteten i termer av grödor per hektar mark, och på så sätt öka landvärdet ytterligare. Omregistreringen av kontrollerad mark till full äganderätt fortsätter framgångsrikt och majoriteten av bolagets mark har redan registrerats med full äganderätt. Den 31 mars 2011 kontrollerades totalt 326 000 hektar mark, varav mark med full äganderätt uppgick till 252 000 hektar. Samtidigt pågår operati- onella förbättringar som ger stora möjligheter för en långsiktig ökning av produktionen, och följaktligen också lönsamheten.

- Trots vårens ovanligt sena ankomst slutfördes bolagets sådd i maj med cirka 235 000 hektar grödor planterade för 2011. Detta innebär en ökning om 30% jämfört med den skördade arealen 2010.
- Begränsad försäljningsvolym under perioden har haft en negativ inverkan på resultatet för det första kvartalet. Då spannmålspriserna minskade under kvartalet uppgick det redovisade värdet av kostnader för sålda varor till mer än det realiserade försäljningspriset, vilket resulterade i en negativ bruttomarginal. EBITDA för det första kvartalet 2011 uppgick till –8,6 MUSD jämfört med –4,2 MUSD under samma period 2010. Resultatet för det andra kvartalet 2011 kommer att publiceras den 26 augusti 2011.
- Richard Warburton, tidigare operativ chef (COO), har utsetts till VD för Black Earth Farming, medan Sture Gustavsson, tidigare VD, återgår till sin position som chefsagronom.

Black Earth Farming

Vostok Naftas aktieinnehav	30 888 704
Totalt värde (USD)	118 482 586
Andel av portföljen	18,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	24,8%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 mar 2011 (i USD)	–15,2%

Under det andra kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Black Earth Farming.

RusForest

RusForest är verksamt inom skogssektorn i östra Sibirien och i Archangelsk-regionen i Ryssland. Bolaget bildades 2006 genom förvärv av Tuba-Les och PIK-89 i Irkutsk-regionen. Sedan dess har RusForest uppnått en betydande storlek, både med avseende på skogstillgångar och sågverkskapacitet genom strategiska förvärv och egna utvecklingsprojekt. Bolaget förfogar över omkring 2,6 miljoner hektar skog med årliga avverkningsrätter (AAC) om cirka 3 miljoner m³. Den senaste tidens ökning i skogstillgångar kommer från förvärven av LDK-3 och ett nytt skogsarrende i Magistralnij under 2010, samt genom förvärven av NTG samt ett avverkningsbolag i Bogutjanyregionen i början av 2011. Genom att öka sin sågverkskapacitet och samtidigt addera ytterligare värdeskapande aktiviteter kommer RusForest fortsätta att utveckla sina stora resurser och frigöra dess potential. RusForest mål är att tillämpa skandinavisk best-practis tillsammans med en rysk kostnadsstruktur, vilket har potential att erbjuda bland de lägsta produktionskostnaderna i världen. RusForests målsättning är att utvecklas till ett ledande oberoende integrerat skogs- och sågverksbolag i Ryssland med en årlig avverkning om 2,7–2,9 miljoner m³ och en årlig sågproduktion om 800 000–850 000 m³, under de kommande fyra till fem åren.

- Sågverket vid RusForest Magistralnij invigdes i juni 2011 i närvaro av borgmästaren för Kazachinsko-Lenskij-distriktet, representanter från RusForests styrelse samt en internationell delegation av inbjudna gäster. De första färdiga paketen torkade trävaror levereras nu från anläggningen.
- RusForest har ingått avtal avseende förvärv av ZAO ADAR och OOO LP LDK Kansky i Krasnojarskregionen. De två bolagen innehar skogsarrenden med en sammanlagd årlig avverkningsrätt (AAC) om 470 600 m³.
- Rörelseresultatet före finansieringskostnader för det första kvartalet uppgick till –44,6 miljoner SEK jämfört med –31,5 miljoner SEK under första kvartalet 2010. Resultatet för det andra kvartalet 2011 kommer att publiceras den 26 augusti 2011.

RusForest

Vostok Naftas aktieinnehav	28 165 209
Värde aktier	49 330 410
Värde lån	1 607 966
Totalt värde (USD)	50 938 376
Andel av portföljen	7,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	29,7%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 mar 2011 (i USD)	–21,4%

Under det andra kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i RusForest.

Kuzbassrazrezugol

Kuzbassrazrezugol (KZRU) är Rysslands näst största producent av energikol, och svarar för över 25 procent av Rysslands samlade energikolsexport. KZRU utviner kol från tolv dagbrottsgruvor, samtliga belägna i den stora kolregionen i sydvästra Sibirien. Detta innebär att bolaget kan producera högkvalitativ energikol till en mycket låg brytningskostnad. Reserverna är uppskattade till 2,3 miljarder ton kol, vilket indikerar en livslängd om åtminstone 50 år. Huvuddelen av produktionen består av energikol, som framför allt används i koleldade kraftverk. Den främsta drivkraften på den ryska marknaden för energikol är liberaliseringen av energisektorn och omställningen från gas till kol som bränslekälla. Inhemsk energikol handlas för närvarande till en betydande rabatt jämfört med de internationella priserna, på grund av regleringen av priserna för naturgas och elektricitet i Ryssland. Den successiva liberaliseringen av dessa marknader kommer att leda till att prisskillnaden jämnas ut.

- Intäkterna för helåret 2010 har rapporterats uppgå till 50,7 miljarder RUB och EBITDA till 16,1 miljarder RUB, vilket innebär en EBITDA-marginal på 32% (jämfört med 25% för 2009).
- Det uppskattade genomsnittliga försäljningspriset per ton kol ökade med 7% jämfört med 2010. Andelen av den dyrare kokskolen ökade från 6% under helåret 2009 till 8% under helåret 2010.
- Rysslands finansminister Alexey Kudrin har sagt att IFRS kommer att bli obligatorisk som redovisningsstandard för ryska bolag år 2012. Om de nya kraven implementeras skulle detta skapa ökad insyn i ägarstrukturen och bolaget skulle gynnas av åtföljande förbättringar i bolagsstyrningen.
- Under det första halvåret 2011 producerade bolaget 21,8 miljoner ton kol, vilket motsvarar en årlig minskning om 7,7%. Producerad andel av den dyrare kokskolen ökade från 9% under de första sex månaderna 2010 till 12,4% under samma period 2011.

Kuzbassrazrezugol

Vostok Naftas aktieinnehav	133 752 681
Totalt värde (USD)	48 351 594
Andel av portföljen	7,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,2%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 mar 2011	–8,5%

Under det andra kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Kuzbassrazrezugol.

Tinkoff Credit Systems

Tinkoff Credit Systems (TCS) är Rysslands första bank som enbart fokuserar på kreditkortsutlåning. Verksamheten är baserad i Moskva, men bolaget utfärdar kreditkort i Rysslands samtliga regioner. TCS:s ledningsgrupp består av personer som tidigare varit anställda av välkända företag såsom Visa, McKinsey och ett antal ledande ryska banker. Bolagets grundare och största ägare, Oleg Tinkov, är en välkänd rysk entreprenör med lång erfarenhet från framgångsrika företag inom konsumentsektorn. Affärsmodellen är kontorslös, där kundrekrytering och distribution hanteras direkt via brevkontakt och kompletteras av onlinetjänster samt ett call-center. 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. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal kan TCS:s tjänster nyttjas av miljontals kunder.

Vostok Nafta har värderat sin andel i TCS baserat på antaganden grundade i Vostok Naftas bedömning av de ekonomiska förutsättningar som föreligger. Denna värdering är Vostok Naftas subjektiva värdering och motsvarar inte nödvändigtvis det verkliga värdet av TCS.

- Enligt företagets ledning förväntas Tinkoff Credit Systems kreditkortsfordringar öka med 120% under året och uppgå till 850 miljoner USD vid årsskiftet. Företaget förväntas även uppvisa en vinst om 45–50 miljoner USD detta år.

Tinkoff Credit Systems (TCS)

Vostok Naftas aktieinnehav	1 074 882
Totalt värde (USD)	45 825 947
Andel av portföljen	7,1%
Andel av totalt antal utestående aktier	17,1%
Utveckling värde 1 jan–31 mar 2011	0,0%

Under det andra kvartalet 2011 har Vostok Nafta förvärvat ytterligare 1 708 aktier i Tinkoff Credit Systems.

Investeringar

Under andra kvartalet 2011 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 35,64 MUSD (26,05) och intäkter från försäljningen uppgick till 16,51 MUSD (21,33).

Större nettoförändringar i portföljen under det andra kvartalet var som följer:

Köp		Försäljningar	
+ 8 101 000 000	Inter RAO	- 15 000	Gaisky GOK
+ 24 500	Gornozavodsk Cement	- 742 000	TNK-BP Holding stam
+ 65 000	Acron	- 34 821 499	RusHydro lokal

Under första halvåret har vi utökat portföljen med två nya bolag, Acron och Inter RAO. De kommer att beskrivas mer detaljerat i årsredovisningen. I korta drag är Inter RAO ett ägarbolag för elproducerande tillgångar. Den ryska elektricitetssektorn har under en lång period presterat sämre än den övriga aktiemarknaden, delvis som ett resultat av bristen på indikationer för en politisk vilja att skapa en marknadsbaserad tariffstruktur. Baserat på en tillgångsvärdering erbjuder sektorn en övertygande uppsida, som vi tror kommer att frigöras mot slutet av den nuvarande valperioden (med parlamentsval i december 2011 och presidentval i mars 2012).

Acron är en handelsgödseltillverkare av framförallt kvävebaserad konstgöding. Bolaget har ett antal tillgångar utanför kärnverksamheten i sin ägo, vars värde inte avspeglas i aktiekursen idag.

Försäljningen av TNK-BP-aktier genomfördes för att dra fördel av den marknadsvolatilitet som vi upplevt under sommaren.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 21,97 MUSD (14,39). Resultat från investeringar i intresseföretag var 0,59 MUSD (-21,38). Resultat från lånefordringar uppgick till 1,43 MUSD (3,75). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 12,48 MUSD (6,40).

Rörelsekostnader, netto (definierat som övriga rörelseintäkter minus rörelsekostnader) för perioden blev -2,43 MUSD (-2,10).

Finansnettot uppgick till 0,31 MUSD (0,00).

Årets nettoresultat efter skatt blev 34,33 MUSD (1,00).

Redovisat eget kapital uppgick till 659,93 MUSD per den 30 juni 2011 (31 december 2010: 625,43).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -4,02 MUSD (-46,41). Resultat från investeringar i intresseföretag var -29,31 MUSD (-42,96). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,07 MUSD (1,91). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,93 MUSD (6,20).

Rörelsekostnader, netto (definierat som övriga rörelseintäkter minus rörelsekostnader) för perioden blev -1,23 MUSD (-1,23).

Finansnettot uppgick till -0,03 MUSD (-0,05).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -33,60 MUSD (-82,57).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 juni 2011 till 9,99 MUSD (31 december 2010: 9,45).

(TUSD)	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 jan 2010– 30 jun 2010	1 apr 2011– 30 jun 2011	1 apr 2010– 30 jun 2010
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
via resultaträkningen 1	21 966	14 390	-4 020	-46 408
Resultat från investeringar i intresseföretag	586	-21 380	-29 314	-42 958
Resultat från lånefordringar 1	1 426	3 752	70	1 905
Utdelningsintäkter	14 682	7 512	1 090	7 289
Övriga rörelseintäkter	136	332	75	41
Totala rörelseintäkter	38 796	4 606	-32 100	-80 131
Rörelsens kostnader	-2 571	-2 436	-1 308	-1 267
Kupongskattkostnad på utdelningsintäkter	-2 202	-1 122	-163	-1 089
Rörelseresultat	34 022	1 049	-33 571	-82 486
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	45	2	33	1
Räntekostnader	-	-6	-	-6
Valutakursvinster/-förluster, netto	237	-77	-78	-126
Övriga finansiella intäkter	31	83	16	83
Totala finansiella intäkter och kostnader	314	2	-29	-48
Resultat före skatt	34 336	1 051	-33 600	-82 534
Skatt	-2	-54	-	-37
Periodens resultat	34 335	998	-33 600	-82 570
Resultat per aktie (USD)	0,34	0,01	-0,33	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,34	0,01	-0,33	-0,82

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 2011– 30 jun 2011	1 jan 2010– 30 jun 2010	1 apr 2011– 30 jun 2011	1 apr 2010– 30 jun 2010
Periodens resultat	34 335	998	-33 600	-82 570
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	158	61	31	75
Totalt övrigt totalresultat för perioden	158	61	31	75
Totalt totalresultat för perioden	34 493	1 058	-33 570	-82 495

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

(TUSD)	30 jun 2011	31 dec 2010
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	82	133
Förvaltningsfastigheter	543	543
Totala materiella anläggningstillgångar	625	675
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
via resultaträkningen	435 297	401 547
Investeringar i intresseföretag	208 958	199 272
Lånefordringar	200	4 902
Uppskjuten skatt	67	61
Totala finansiella anläggningstillgångar	644 522	605 783
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	9 985	9 448
Lånefordringar	4 065	9 283
Fordringar på närstående	9	-
Skattefordringar	356	186
Övriga kortfristiga fordringar	1 464	1 789
Totala omsättningstillgångar	15 879	20 706
TOTALA TILLGÅNGAR	661 026	627 164
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	659 935	625 430
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till närstående	200	200
Skatteskuld	515	504
Obetalda aktietransaktioner	-	406
Övriga kortfristiga skulder	151	110
Upplupna kostnader	225	513
Totala kortfristiga skulder	1 091	1 733
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	661 026	627 164

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balan- serat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2010	100 991	191 700	-42	194 975	487 624
Resultat för perioden					
1 januari 2010–30 juni 2010	-	-	-	998	998
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	61	-	61
Totalt totalresultat för perioden	-	-	61	998	1 059
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	1	-	-	1
	-	1	-	-	1
Eget kapital per 30 juni 2010	100 991	191 701	19	195 973	488 684
Eget kapital per 1 januari 2011	100 991	192 029	-924	333 334	625 430
Resultat för perioden					
1 januari 2011–30 juni 2011	-	-	-	34 335	34 335
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	158	-	158
Totalt totalresultat för perioden	-	-	158	34 335	34 493
1 januari 2011–30 juni 2011	-	-	158	34 335	34 493
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	12	-	-	12
	-	12	-	-	12
Eget kapital per 30 juni 2011	100 991	192 041	-766	367 669	659 935

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 jan 2010– 30 jun 2010	1 jan 2010– 31 dec 2010
KASSAFLÖDE FRÅN ÅRETS VERKSAMHET			
Resultat före skatt	34 336	1 051	138 458
Justering för:			
Ränteintäkter	-45	-2	-16
Räntekostnader	-	6	7
Valutakursvinster/-förluster	-237	77	-682
Avskrivningar	60	58	1 292
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-21 966	-14 390	-106 665
Resultat från investeringar i intresseföretag	-586	21 380	-20 422
Resultat från lånefordringar	-1 426	-3 752	-8 005
Utdelningsintäkter	-14 682	-7 512	-10 653
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2	2	3
Förändringar i kortfristiga fordringar	271	-630	510
Förändringar i kortfristiga skulder	-702	1 016	411
Kassaflöde använt i verksamheten	-4 975	-2 695	-5 762
Investeringar i finansiella tillgångar	-50 982	-75 235	-113 672
Försäljning av finansiella tillgångar	30 099	69 000	88 572
Förändring av lånefordringar	11 346	-	17 615
Erhållen utdelning	14 682	7 512	10 653
Erhållna räntor	45	1 988	2 003
Betalda räntor	-	-6	-7
Betald skatt	20	-52	-115
Totalt kassaflöde från/använt i årets verksamhet	235	512	-714
KASSAFLÖDE ANVÄNT FÖR INVESTERINGAR			
Investeringar i kontorsinventarier	-	-38	-24
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-38	-24
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållet från emission av optioner	10	-	326
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten	10	-	326
Förändring av likvida medel	245	474	-411
Likvida medel vid periodens början	9 448	8 935	8 935
Kursdifferens i likvida medel	292	181	924
Likvida medel vid periodens slut	9 985	9 591	9 448

Kassaflödesanalys – koncernen

	6 m 2011	6 m 2010
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	5,34	0,19
Soliditet, % ²	99,83	99,72
Eget kapital/aktie, USD ³	6,53	4,84
Resultat/aktie, USD ⁴	0,34	0,01
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	0,34	0,01
Substansvärde/aktie, USD ⁶	6,53	4,84
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	100 990 975	100 990 975
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	101 975 975	100 990 975
Antal aktier vid periodens slut	100 990 975	100 990 975

- 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.
- Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.
- Eget kapital/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.
- Resultat per aktie definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.
- Resultat per aktie efter full utspädning definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.
- Substansvärde/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Finansiella nyckeltal – koncernen

(TUSD)	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 jan 2010– 30 jun 2010	1 apr 2011– 30 jun 2011	1 apr 2010– 30 jun 2010
Rörelsens kostnader	-2 277	-2 090	-1 184	-1 103
Rörelseresultat	-2 277	-2 090	-1 184	-1 103
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	7 969	12 044	2 050	6 115
Valutakursvinster/-förluster, netto	56	31	7	40
Totala finansiella intäkter och kostnader	8 025	12 075	2 057	6 155
Periodens resultat	5 748	9 985	873	5 052

(TUSD)	1 jan 2011– 30 jun 2011	1 jan 2010– 30 jun 2010	1 apr 2011– 30 jun 2011	1 apr 2010– 30 jun 2010
Periodens resultat	5 748	9 985	873	5 052
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	5 748	9 985	873	5 052

Resultaträkning – moderbolaget

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	30 jun 2011	31 dec 2010
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	246 591	246 591
Lån till koncernföretag	267 289	261 302
Totala finansiella anläggningstillgångar	513 880	507 893
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	118	39
Övriga kortfristiga fordringar	8	183
Totala omsättningstillgångar	125	222
TOTALA TILLGÅNGAR	514 006	508 115

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	512 932	507 172
--	----------------	----------------

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	1 019	619
Övriga skulder	8	54
Upplupna kostnader	47	270
Totala kortfristiga skulder	1 074	943

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	514 006	508 115
--	----------------	----------------

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2010	100 991	191 700	194 713	487 404
Resultat för perioden				
1 januari 2010–30 juni 2010	-	-	9 985	9 985
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-	-	9 985	9 985
Transaktioner med aktieägare:				
Personaloptionsprogram:				
- värde på anställdas tjänstgöring	-	1	-	1
	-	1	-	1
Eget kapital per 30 juni 2010	100 991	191 701	204 698	497 390

Eget kapital per 1 januari 2011	100 991	192 029	214 152	507 172
Resultat för perioden				
1 januari 2011–30 juni 2011	-	-	5 748	5 748
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-	-	5 748	5 748
Transaktioner med aktieägare:				
Personaloptionsprogram:				
- värde på anställdas tjänstgöring	-	12	-	12
	-	12	-	12
Eget kapital per 30 juni 2011	100 991	192 041	219 900	512 932

Balansräkning – moderbolaget

Förändringar i eget kapital – moderbolaget₁₇

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 2010.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	2011				2010			
	Vostok Gas	Intresse-företag	Lundin-familjen och företag i Lundin-gruppen	Nyckel-personer	Vostok Gas	Intresse-företag	Lundin-familjen och företag i Lundin-gruppen	Nyckel-personer
I resultaträkningen								
Resultat från								
lånefordringar	-	185 ¹	-	-	-	171	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	16 ²	102 ²	-	-	9	58	-
Rörelsekostnader	-	-	-90 ³	-576 ⁴	-	-	-	-551
Räntekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
I balansräkningen								
Långfristiga								
lånefordringar	-	-	-	-	-	1 032	-	-
Kortfristiga								
lånefordringar	-	4 047 ¹	-	-	-	3 025	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	9 ²	-	-	103	24	-
Balanserade								
vinstmedel	-	-	-	-12	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder och								
upplupna kostnader	-200 ⁵	-13 ²	-10 ²	-39 ⁴	-200	-	-210	-39

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har utestående långfristiga lånefordringar på Clean Tech East Holding AB som har redovisats till ett bokvärde av 4,05 MUSD per den 30 juni 2010. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2011–30 juni 2011 har koncernen redovisat ränteintäkter från Clean Tech East Holding AB till ett belopp om 0,14 MUSD och från RusForest AB till ett belopp om 0,04 MUSD. Under andra kvartalet har RusForest AB återbetalt sitt lån.

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

Vostok Nafta har ett kontorshyresavtal med RusForest AB, Lundin Mining AB och Clean Tech East Holding AB. Vostok Nafta levererar huvudkontorstjänster till Lundin Petroleum AB och investor relations- och corporate communication-tjänster till 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

Nyckelpersoner innefattar medlemmar av Vostok Naftas styrelse samt medlemmar i ledningsgruppen. Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.

5) Övriga kortfristiga skulder: Vostok Gas

I juli 2009 förvärvade Vostok Nafta från Vostok Gas Ltd samtliga långivarrättigheter för två räntebärande lån utan säkerhet till anställda inom Vostok Nafta-koncernen för en sammanlagd köpeskilling om 200 000 USD. Köpeskillingen för de förvärvade fordringarna var ännu utestående per den 30 juni 2011.

Bakgrund

Vostok Nafta Investment Ltd registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861. Vostok Naftas depåbevis (SDB) är sedan den 4 juli 2007 noterade på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNIL SDB.

Per den 30 juni 2011 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, fyra helägda cypriotiska dotterbolag, fyra helägda ryska dotterbolag samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till 5,75 MUSD (9,99).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Företagets årsredovisning 2010.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas niomånadersrapport för perioden 1 januari 2011–30 september 2011 kommer att publiceras den 16 november 2011.

Den 17 augusti 2011

Per Brilioth

Verkställande direktör

Vostok Nafta Investment Ltd

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

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–30 juni 2011

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