

## Omstrukturering av Vostok Nafta

Information till aktieägarna i  
Vostok Nafta Investment Ltd inför  
extra bolagsstämma den 24 maj  
2007, angående styrelsens  
föreslagna utskiftning av teck-  
ningsoptioner i Nya Vostok Nafta  
genom en aktiesplit och ett  
obligatoriskt inlösenförfarande.

Detta dokument har tagits fram enbart för att ge aktieägarna i  
Vostok Nafta Investment Ltd information inför den extra bolagsstämma  
som ska hållas den 24 maj 2007. Detta dokument utgör inte ett prospekt.

## **Innehåll**

- 01** Bakgrund
- 02** Omstrukturering av Vostok Nafta
- 04** Villkor och anvisningar
- 06** Verkställande direktören har ordet
- 08** Vostok Gas i korthet
- 11** Nya Vostok Nafta i korthet
- 16** Skattefrågor i Sverige
- 20** Styrelsens förslag avseende omstrukturering av Vostok Nafta

## Bakgrund

Vostok Nafta Investment Ltd ("Vostok Nafta" eller "Bolaget") grundades 1996 av Adolf H. Lundin med affärsidén att genomföra portfölj- och direktinvesteringar i det forna Sovjetunionen. Idag är Bolaget ett ledande investmentbolag med portföljinvesteringar i främst rysk olje- och gasindustri. Vostok Naftas största portföljinnehav är Gazprom som utgör cirka 90 procent av portföljen. Den övriga portföljen består till största delen av bolag verksamma inom den ryska olje- och råvarusektorn.

Gazprom är världens största gasbolag med drygt 16 procent av världens gasreserver. Efter avregleringen för Gazproms lokala aktier i slutet av 2005 reducerades riskprofilen på Gazpromaktierna genom bland annat en högre likviditet. För Vostok Naftas del innebär detta att riskprofilen för de icke Gazpromrelaterade innehaven blev högre än för innehavet i Gazprom.

För att synliggöra värdet av de icke Gazpromrelaterade innehaven, erbjuda en mer direkt och väl genomlyst exponering mot Vostok Naftas portfölj av tillgångar, samt tillgodose olika investerares riskpreferenser föreslås aktieägarna i Vostok Nafta vid en extra bolagsstämma den 24 maj 2007 att godkänna styrelsens förslag om en omstrukturering av Bolaget.

Omstruktureringen innebär en avknoppning av den icke Gazpromrelaterade delen av Vostok Naftas portfölj, i form av ett nytt bolag med samma namn, Vostok Nafta Investment Ltd ("Nya Vostok Nafta"). Som en följd av omstruktureringen föreslås en namnändring av Bolaget till Vostok Gas Ltd ("Vostok Gas") från och med den 24 maj. Det är styrelsens uppfattning att innehavet i Gazprom kommer att dra fördel av ett enda, tydligare fokus på att öka avkastningen från detta innehav, samtidigt som investerarna genom Nya Vostok Nafta ges en mer direkt och väl genomlyst exponering mot Vostok Naftas övriga portföljinnehav.

Vostok Naftas företagsledning kommer att fortsätta att leda både Vostok Gas och Nya Vostok Nafta. I Vostok Gas kommer det att ske smärre förändringar i styrelsens sammansättning, vilket beskrivs på sidan 8 i detta dokument. Ledningen och styrelsen besitter värdefulla erfarenheter som byggts upp inom Vostok Nafta genom ett aktivt engagemang i portföljbolagen, en kompetens som kommer att vara av stor betydelse för att skapa maximalt värde även i Nya Vostok Nafta.

### Genomförande

För att genomföra omstruktureringen har styrelsen för Vostok Nafta beslutat om en aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande. Aktiespliten kommer att ske i förhållandet 2:1, vilket innebär att varje aktie i Vostok Nafta delas i två aktier. En av dessa aktier kommer att vara en så kallad inlösenaktie och den andra en vanlig aktie. För aktier som representeras av depåbevis som är noterade på Stockholmsbörsen kommer inlösenaktierna att representeras av s.k. inlösendepåbevis, vilka automatiskt kommer att bokas ut på respektive VP-konto. Handel i inlösendepåbevisen kommer att äga rum på Stockholmsbörsen. Varje inlösendepåbevis i Vostok Nafta kommer därefter att automatiskt lösas in mot en likvid i form av en teckningsoption i Nya Vostok Nafta.

Innehav av ett (1) inlösendepåbevis i Vostok Nafta (Vostok Gas) på avstämningsdagen den 13 juni 2007 berättigar innehavaren till en (1) teckningsoption. En (1) teckningsoption ger rätt till teckning av ett (1) nyemitterat depåbevis i Nya Vostok Nafta till kursen 22 SEK.

#### Preliminär tidplan

Extra bolagsstämma	24 maj 2007
Avstämningsdag för aktiesplit och rätt till inlösendepåbevis	29 maj 2007
Handel med inlösendepåbevis	30 maj–8 juni 2007
Erhållande av teckningsoptioner	13 juni 2007
Handel med teckningsoptioner	14 juni–27 juni 2007
Teckningstid genom teckningsoption	14 juni–2 juli 2007
Beräknad första dag för handel i Nya Vostok Naftas depåbevis	omkring den 4 juli 2007

# Omstrukturering av Vostok Nafta

## Vostok Nafta blir Vostok Gas

Som en del av styrelsens förslag avseende omstruktureringen av Vostok Nafta föreslås en namnändring av Bolaget till Vostok Gas. Vostok Gas kommer att utgöras av ett holdingbolag med ett substansvärde om cirka 2,8 miljarder USD och kommer att ha innehavet i Gazprom som enda fokus. Bolaget bedömer att Gazprom är en attraktiv investering som kommer att uppvisa tillväxt både på lång, medellång och kort sikt. Gazprom fogar över en stor tillgångsmassa som ger bolaget förutsättningar att bedriva storskalig verksamhet och samtidigt erbjuda en möjlighet till fortsatt tillväxt och utbyggnad under många år framöver. Den avreglering av gaspriserna som skett i Ryssland innebär ett löfte om finansiell och ekonomisk tillväxt, utan att det för den skull leder till en situation där Gazprom måste öka sin produktion. Vidare har avregleringen av Gazproms lokala aktier som tidigare påverkat likviditeten i, och tillgängligheten till aktierna, bidragit till ett ökat intresse för bolaget på kort sikt.

Det är styrelsens uppfattning att den föreslagna omstruktureringen kommer att vara till fördel för utvecklingen av innehavet i Gazprom och bidra till ökad avkastning för aktieägarna genom ökat fokus på innehavet, bland annat genom följande:

- Vostok Gas kommer att vara fjärde största aktieägare i Gazprom.
- Vostok Gas ledning har tio års erfarenhet av att äga Gazprom.
- Belåning/hävstång i portföljen till attraktiva nivåer.
- Möjlighet till genomförande av avkastningshöjande strategier.
- Vostok Gas kommer att ha en kostnadseffektiv organisation.

Den nuvarande belåningen i Vostok Naftas portfölj, som finansierats med lån upptagna i bank, kommer att förbli i Vostok Gas.

## Nya Vostok Nafta

Det Nya Vostok Nafta kommer att fortsätta att investera i enlighet med tidigare strategier, med tydligt och uthålligt fokus på Ryssland och dess grannländer. Mandatet kommer dock att breddas med avseende på geografiska områden och industriella sektorer. Vidare ger bildandet av Nya Vostok Nafta och det kapitaltillskott Bolaget förväntas genom teckning av nya depåbevis erhålla bättre förutsättningar att tillvarata de investeringsmöjligheter som finns i Ryssland och övriga OSS-länder.

Det är styrelsens uppfattning att avknoppningen synliggör fördelarna med de icke Gazpromrelaterade investeringarna, samt möjliggör en större flexibilitet när det gäller den framtida förvaltningen av dessa investeringar. Nya Vostok Naftas fördelar inkluderar bland annat:

- En bevisad historik i regionen och inom en rad sektorer.
- Möjlighet till ökad fokusering på portföljen.
- Starkt affärsflöde som ett resultat av företagsledningen och Vostok Naftas varumärke.
- En mer homogen risk/avkastningsprofil.

## Finansiella effekter

### Genomförande i korthet

I samband med omstruktureringen kommer Nya Vostok Nafta att förvärva tillgångar om totalt 377,5 MUSD (per 31 mars 2007), motsvarande cirka 2,6 miljarder SEK räknat på en växelkurs om SEK 6,9825 per USD. Förvärvade tillgångar avser

- icke Gazpromrelaterad aktieportfölj om 370,7 MUSD
- obetalda aktietransaktioner om 1,8 MUSD, samt
- likvida medel om 5,0 MUSD.

Betalning av förvärvade tillgångar sker genom utgivande av skuldebrev om 377,5 MUSD till Vostok Nafta. Nya Vostok Nafta säljer därefter 46 020 900 teckningsoptioner till Vostok Nafta för motsvarande belopp, vilka betalas genom utgivande av skuldebrev. Nya Vostok Nafta får således en fordran på Vostok Nafta om 377,5 MUSD, vilken används för att reglera skulden till Vostok Nafta. Efter split i Vostok Nafta inlöses hälften av dess aktier i utbyte mot teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta. Omstruktureringen har således ingen likviditetspåverkan.

### Vostok Nafta (Vostok Gas)

Vostok Naftas (Vostok Gas) substansvärde<sup>01</sup> kommer efter omstruktureringen att minska från 3,2 miljarder USD till 2,8 miljarder USD, motsvarande ett substansvärde om cirka 19,6 miljarder SEK, baserat på uppgifter per 31 mars 2007. Antalet aktier kommer fortsatt att uppgå till 46 020 900, vilket ger ett substansvärde per aktie om 60,84 USD eller 425,89 SEK.

### Nya Vostok Nafta

Nya Vostok Naftas substansvärde kommer efter omstruktureringen att uppgå till 377,9<sup>02</sup> MUSD, motsvarande cirka 2,6 miljarder SEK, baserat på uppgifter per 31 mars 2007. Antalet aktier i Nya Vostok Nafta kommer vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att öka från 1 till 46 020 901. Givet fullt utnyttjande av teckningsoptionerna och således efter genomförd nyemission kommer substansvärdet per aktie i Nya Vostok Nafta att uppgå till 11,36 USD eller 79,27 SEK. Genom omstruktureringen kommer Nya Vostok Nafta, vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, att tillföras cirka 1 miljard SEK. Tillskottet kommer att investeras i följdinvesteringar i den existerande portföljen såväl som i nya investeringar.

01. Substansvärde definieras som eget kapital.

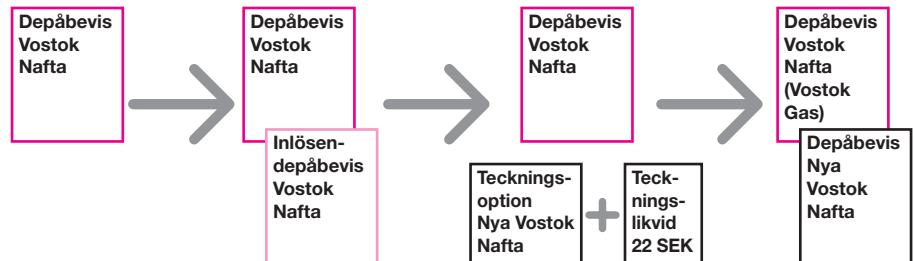
02. Inkluderar befintliga tillgångar om 0,4 MSEK i Nya Vostok Nafta.

## Villkor och anvisningar

Nedan följer en sammanfattning av villkor och anvisningar för teckning av depåbevis i Nya Vostok Nafta i samband med den föreslagna omstruktureringen. Notera att inga åtgärder krävs från depåbevisinnehavare i Vostok Nafta för att efter omstruktureringen bibehålla sin ägarandel i Bolaget (Vostok Gas).

För ytterligare information angående villkor och anvisningar hänvisas till det prospekt som kommer att offentliggöras omkring den 25 maj 2007 med anledning av omstruktureringen.

### Teckning av depåbevis i Nya Vostok Nafta – exempel



På avstämningsdagen för aktiespliten, den 29 maj 2007, kommer varje befintligt depåbevis i Vostok Nafta (Vostok Gas) att delas upp i två depåbevis, av vilka ett kommer att vara ett inlösen-depåbevis.

Varje inlöst depåbevis ger rätt till en teckningsoption. Varje teckningsoption ger under teckningstiden rätt till teckning av ett nyemitterat depåbevis i Nya Vostok Nafta genom kontant betalning om 22 SEK.

### Aktiesplit och inlösendepåbevis

I samband med omstruktureringen kommer Vostok Nafta att genomföra en aktiesplit, varvid en befintlig aktie i Vostok Nafta delas i två aktier. En av dessa aktier kommer att vara en s.k. inlösenaktie. För aktier som representeras av depåbevis som är noterade på Stockholmsbörsen kommer inlösenaktierna att representeras av s.k. inlösendepåbevis, vilka automatiskt kommer att bokas ut på respektive VP-konto. Avstämningsdag för aktiespliten är den 29 maj 2007.

### Erhållande av inlösenlikvid i form av teckningsoptioner

Varje inlösendepåbevis i Vostok Nafta (Vostok Gas) som innehas på avstämningsdagen den 13 juni 2007 berättigar till erhållande av en (1) teckningsoption. En (1) teckningsoption berättigar till teckning av ett (1) nyemitterat depåbevis i Nya Vostok Nafta.

### Handel med inlösendepåbevis och teckningsoptioner

Handel i inlösendepåbevis äger rum på Stockholmsbörsen under perioden från och med den 30 maj 2007 till och med den 8 juni 2007.

Handel med teckningsoptioner äger rum på Stockholmsbörsen under perioden från och med den 14 juni 2007 till och med den 27 juni 2007. E. Öhman J:or

Fondkommission AB ("Öhman") samt andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd kommer att stå till tjänst med förmedling av köp och försäljning av sådana teckningsoptioner. Den som önskar köpa eller sälja teckningsoptioner vänder sig lämpligen till sin bank eller fondkommissionär.

### **Teckningstid**

Teckning av depåbevis i Nya Vostok Nafta skall ske genom kontant betalning under tiden från och med den 14 juni 2007 till och med den 2 juli 2007. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsoptioner ogiltiga och saknar därmed värde. De kommer därefter att avregistreras från VP-kontot utan avisering.

För att inte förlora värdet på teckningsoptioner måste teckningsoptionerna således antingen

- säljas på Stockholmsbörsen senast den 27 juni 2007, eller
- utnyttjas för att teckna depåbevis i Nya Vostok Nafta senast den 2 juli 2007.

Styrelsen för Nya Vostok Nafta förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske.

### **Teckning och betalning**

Teckning sker genom kontant betalning under teckningstiden.

### **Teckningskurs**

22 SEK per depåbevis. Courtage utgår ej.

### **Handel**

Handel i Nya Vostok Naftas depåbevis avses att inledas omkring den 4 juli 2007 på Stockholmsbörsen.

### **Rådgivare i omstruktureringen**

Öhman är finansiell rådgivare i omstruktureringen av Vostok Nafta. För ytterligare information avseende omstruktureringen av Vostok Nafta, hänvisas till det prospekt som kommer att offentliggöras omkring den 25 maj 2007.

## Verkställande direktören har ordet

Bakgrunden till omstruktureringen av Vostok Nafta är att ge en möjlighet till en större exponering mot den del av portföljen som inte utgörs av Gazprom. Gazproms dominerande roll har gjort att utvecklingen av den övriga portföljen inte inverkat nämnvärt på Bolagets aktieutveckling, vilket inte är optimalt då vi anser att det finns en stor potential i dessa investeringar.

Under 2001 tog vi beslutet att försöka nå 1 procent av de utestående aktierna i Gazprom för att därmed bli en av de tio största ägarna i bolaget. Vi avbröt våra förvärv i juli 2005 då Gazproms aktiekurs steg kraftigt på grund av en kombination av ökade förhoppningar om att den tudelade handeln skulle avskaffas och en ökad fundamental förståelse för bolagets värden genom börsnoteringen av deras mindre konkurrent Novatek. Vårt innehav i Gazprom utgjorde då 1,335 procent av bolaget och cirka 90 procent av vår portfölj. Även om 1,335 procent inte ger en inflytelserik roll i bolaget möjliggör det en nära relation med ledning och övrig personal, vilket har varit avgörande för att förstå investeringen på ett adekvat sätt. Marknaden i stort har alltid varit slarvig i sin fundamentala analys av Gazprom. Mycket på grund av att de stora värdeförändringarna i aktien tidigare mer berodde på om den tudelade handeln skulle försvinna eller inte, än fundamentala faktorer. Vår förmåga att göra en korrekt analys av denna investering har bidragit till ett långsiktigt engagemang som visat sig vara riktig.

Utöver möjligheten till en bättre genomförd analys tror vi att ett sådant stort block aktier i sig betingar ett högre värde per aktie än marknadspriset. Detta är svårt att kvantifiera innan det är dags att sälja men vår erfarenhet av andra reformprocesser, framförallt inom kraftsektorn i Ryssland, talar sitt tydliga språk i denna fråga. Flera av de händelser som vi såg skulle komma att visa på värdet i Gazprom har under de senaste åren inträffat, och aktiekursen har också reflekterat detta med en uppgång om 279 procent från 1 januari 2005–31 mars 2007. I normala fall skulle detta föranleda en avyttring av aktierna, men som vi kommunicerat under årens lopp har vi inte sett nya investeringar som uppfyller vårt avkastningskrav i en sådan omfattning att det skulle vara värt att behålla medlen från en avyttring av Gazprominnehavet inom Vostok Nafta. En avyttring resulterar troligen därmed i en stor utdelning och kvar i Vostok Nafta i dess nuvarande utformning finns resten av portföljen. Om en försäljning av vårt Gazpromblock inom en nära framtid hade varit i aktieägarnas intresse så hade vi inte behövt föreslå denna omstrukturering. Vi är dock övertygande om att det inte ligger i aktieägarna intresse att sälja Gazprom sett ur det korta perspektivet, utan snarare tvärtom.

Bristen på fundamental analys av Gazprom har lett till att den omvärdering som höstens framsteg normalt skulle ha betingat inte blivit av. Dock tror vi att detta kommer att justeras under de närmaste 12 till 24 månaderna. Detta utgör en tillräckligt lång horisont för att resten av portföljen bör stå på egna ben. Resten av portföljen har en risk- och avkastningspotential som skiljer sig från Gazprominnehavet och har i många fall en längre tidshorisont och kanske också större potential. Realiseringen av denna potential studsar dock mot den vägg som Gazprominnehavet i dagsläget utgör.



Sammanfattningsvis är det den stora potentialen i både Gazprom och den övriga portföljen, men samtidigt deras olika struktur, som gör det naturligt att genomföra denna omstrukturering där de icke Gazpromrelaterade innehaven överförs till Nya Vostok Nafta och Gazprominnehavet förblir i Vostok Nafta (Vostok Gas).

Nya Vostok Naftas affärsidé förblir oförändrad: att med ett absolut avkastningsmått göra investeringar med fokus på Ryssland och dess grannländer. Det geografiska mandatet görs likt sektormandatet helt öppet, men med fortsatt fokus på naturtillgångar och Ryssland och dess grannländer. Vi kommer att göra investeringar där vi tar väl tillvara på vår erfarenhet och kapacitet att hantera risk för att på så sätt skapa värde för våra aktieägare.

Vi anser att Vostok Naftas portfölj i dagsläget är en av världens mest spännande. Det är vår övertygelse att potentialen i både Vostok Gas och Nya Vostok Nafta kommer att utkristalliseras på ett fascinerande sätt. Resan framåt kommer, likt tidigare, att vara volatil och kantad av risker, men den stora potentialen kompenseras mer än väl för detta.

Per Brilioth  
VD  
Vostok Nafta

## Vostok Gas i korthet

Vostok Naftas (Vostok Gas) huvudsakliga innehav kommer efter omstruktureringen och bildandet av Nya Vostok Nafta att utgöras av aktier i Gazprom. Nedan ges en beskrivning av Vostok Gas affärsidé, strategi samt dess ledning och styrelse. Vidare beskrivs Vostok Gas portföljinnehav.

### Affärsidé

Vostok Gas affärsidé är att äga och förvalta aktier i Gazprom, världens största gasbolag. Vidare skall Vostok Gas aktivt arbeta med innehavet i Gazprom genom avkastningshöjande strategier i syfte att öka avkastningen.

### Strategi

Ledningen för Vostok Gas har tio års erfarenhet av att äga Gazprom och bolaget kommer att vara den fjärde största aktieägaren i Gazprom. Vostok Gas framtida strategi innefattar följande huvudpunkter:

- Belåning/hävstång i portföljen till attraktiva nivåer.
- Möjlighet till genomförande av avkastningshöjande strategier.
- Kostnadseffektiv organisation.

### Ledning och styrelse

Ledningen i Vostok Gas kommer att bestå av tre personer och kommer inte att förändras i och med omstruktureringen.

Namn	Anställd sedan	Född	Position
Per Brilioth	2001	1969	Verkställande direktör
Anders Sjöberg	2004	1970	Ekonomichef
Sergei Glaser	2003	1958	Analytiker

I styrelsen föreslås smärre förändringar. Vostok Nafta bedömer att styrelsearbetets omfattning kommer att minska varvid antalet styrelseledamöter föreslås minska från dagens åtta ledamöter till sex ledamöter, utan suppleanter.

Namn	Ledamot i Vostok Nafta sedan	Född	Medborgarskap	Position
Lukas H. Lundin	1997	1958	Svenskt	Ordförande
Per Brilioth	2001	1969	Svenskt	Styrelseledamot, verkställande direktör
Pär Mellström	<sup>01,02</sup>	1962	Svenskt	Styrelseledamot
Torun Litzén	1997	1967	Svenskt	Styrelseledamot
Ashley Heppenstall	<sup>01</sup>	1962	Brittiskt	Styrelseledamot
William A. Rand	2003	1942	Kanadensiskt	Styrelseledamot

01. Föreslagen för nyval på extra bolagsstämma den 24 maj 2007.

02. Var styrelseledamot i Vostok Nafta 2001–2006.

## Vostok Gas portföljinnehav

### Gazprom

Gazprom bildades 1989 som en del av det ekonomiska reformarbetet som genomfördes under Michail Gorbatsjovs presidentperiod. I Gazprom samlades produktion, distribution och försäljning av samtliga sovjetiska gastillgångar.

Gazprom är världens största gasbolag med över 16 procent av de globala naturgasreserverna och en produktion motsvarande 20 procent av världens samlade gasproduktion. Gazprom står för 40 procent av Europas gasimport vilket motsvarar 28 procent av den europeiska gaskonsumtionen.<sup>01</sup> Vidare kontrollerar Gazprom den ryska gasmarknaden med en marknadsandel om 86 procent av produktionen.

### Produktion

Gazprom måste i dagsläget primärt förse den inhemska marknaden med gas och först därefter får Gazprom exportera. Givet att den inhemska marknadens konsumtion är tillgodosedd, är det mycket lönsamt att öka produktionen. Europa är Gazproms viktigaste exportmarknad och utgjorde knappt 30 procent av Gazproms volymmässiga försäljning 2005, men stod för 60 procent av intäkterna. I tillägg exporterade Gazprom cirka 14 procent av sin produktion till övriga OSS-länder (forna Sovjetunionen, exklusive Ryssland) och de baltiska staterna.

Operativa nyckeltal (enligt rysk standard för klassificering)

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Bevisade och sannolika naturgasreserver (bcm)*</b>	17 700	18 700	18 500	20 900	20 700
<b>Naturgasproduktion (bcm)</b>	512,0	522,0	540,1	545,1	547,9
<b>Försäljning – Ryssland (bcm)</b>	300,8	298,0	309,1	305,7	307,0
<b>Försäljning – Europa (bcm)</b>	127,0	128,6	140,6	153,2	156,1
<b>Försäljning – OSS, exklusive Ryssland, och de baltiska staterna (bcm)</b>	39,6	42,6	44,1	65,7	76,6

\* exklusive Sibneft

Källa: Gazprom

Gazprom producerade cirka 548 bcm naturgas år 2005, vilket är en ökning med 7 procent sedan 2001 då produktionen uppgick till 512 bcm. Gazproms ambition är en fortsatt ökning av naturgasproduktionen. Gazproms målsättning är att år 2030 nå en naturgasproduktion om 610 till 630 bcm per år, via delmålen om att uppnå en produktion om 550 till 560 bcm/år 2010 och 580 till 590 bcm/år 2020.

För att nå ovan uppsatta mål, ämnar Gazprom att exploatera nya fält i Nadym-Pur-Taz, Yuzhnoo, Russkoye och Pestzovoye. För perioden 2010 och framåt är det enskilt viktigaste fältet Yamal, med bevisade reserver om 10 400 bcm<sup>02</sup>.

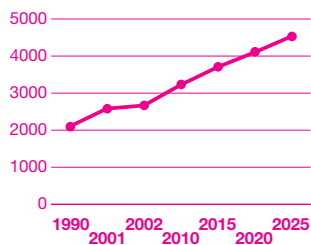
Gazproms lönsamhet beror till stor del på hur mycket gas som säljs till de europeiska länderna, då de ryska gaspriserna är reglerade. Under 2007 kommer dock de ryska gaspriserna att börja reformeras och de indikationer som de ryska myndigheterna har givit är att de inhemska priserna skall stiga till i paritet med det s.k. net-backpriset (exportpris minus exporttariff och ytterligare

01. Vostok Nafta, årsredovisning 2006

02. Gazprom

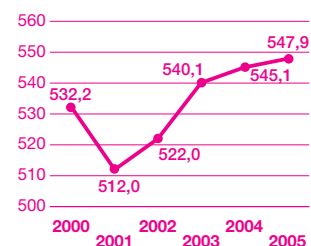
### Förväntad konsumtion av naturgas, 1990–2025e, bcm

Källa: International Energy Outlook



### Gazproms produktion av naturgas, 2000–2005, bcm

Källa: Gazprom



transportkostnader) år 2011. Om detta scenario blir verklighet innebär det att det inhemska priset på gas kommer att stiga från en nivå om 66 USD/mcm<sup>01</sup> till 163 USD/mcm, motsvarande en uppgång om 147 procent; baserat på dagens priser.

Prisökningen är på sikt nödvändig för den ryska gasindustrins fortsatta utveckling, då dagens reglerade prisnivåer inte ger de ryska gasbolagen, exklusive Gazprom, några ekonomiska incitament att utveckla nya fält eftersom det rådande gaspriset på den ryska marknaden understiger kostnaden för att producera gas från nyexploaterade fält. Att Gazprom har ekonomiska incitament att prospektera nya fält härrör från att bolaget har monopol på att exportera gas från Ryssland och kan därför som enda ryskt gasbolag kompensera låga marginaler på den inhemska marknaden med betydande vinster från exportmarknaden.

Vidare innebär de reglerade ryska gaspriserna att den övriga ryska energimarknaden missgynnas, primärt de ryska olje- och kolföretagen.

Gazproms aktie är noterad på Moskvabörsen. Gazprom har också depåbevis som är noterade i London respektive New York, där varje depåbevis motsvarar 4 aktier.

#### Finansiell översikt, 2004–9m 2006

	2004	2005	9m 2006
<b>Resultaträkningar (MUSD)</b>			
Rörelsens intäkter	35 183	49 835	60 058
Rörelseresultat	9 459	16 352	21 588
Redovisad nettovinst	7 627	11 380	17 481
<b>Balansräkningar (MUSD)</b>			
Balansomslutning	115 471	156 521	185 134
Eget kapital	77 011	98 041	119 507
<b>Data per aktie (USD)</b>			
Marknadskurs vid perioden slut	2,76	6,75	11,47
Vinst efter skatt	0,24	0,30	0,74
<b>Personal</b>			
Antal anställda	332 800	397 000	N/A

Källa: Gazprom

#### Konkurrenter

De volymmässigt största konkurrenterna på den europeiska gasmarknaden är det statligt ägda algeriska gasmonopolet Sonatrach och det norska olje- och gasbolaget Statoil, med cirka 10 procent av den europeiska gasmarknaden vardera.<sup>02</sup>

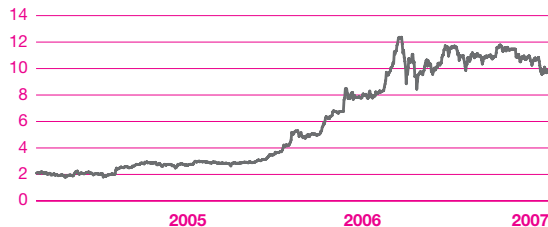
För information om gasmarknaden, se sidan 14.

01. mcm: miljoner kubikmeter

02. Russian natural gas exports to Europe, Lund och Tsygankova, februari 2006

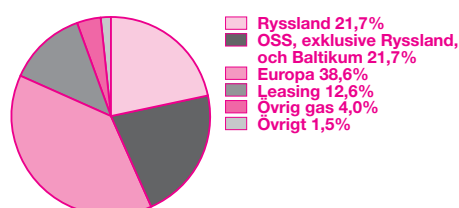
#### Gazproms kursutveckling, 2004-03-30–2007-03-30, USD/aktie

Källa: Datastream



#### Omsättning per affärsområde, 9m 2006

Källa: Gazprom



## Nya Vostok Nafta i korthet

Nedan ges en beskrivning av Nya Vostok Naftas affärsidé, strategi och dess ledning och styrelse. Vidare ges en kort beskrivning av de tre delmarknader vars portföljbolag utgör drygt 70 procent av Nya Vostok Naftas portfölj per den 31 mars 2007. För ytterligare information om Nya Vostok Naftas portföljinnehav hänvisas till det prospekt som kommer att offentliggöras, med anledning av omstruktureringen av Vostok Nafta, omkring den 25 maj 2007.

### Affärsidé

Nya Vostok Naftas affärsidé är att använda sin erfarenhet, kunskap och sitt nätverk för att identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på Ryssland och övriga OSS-länder.

### Strategi

Nya Vostok Nafta skall skapa värde genom en professionell investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av befintliga innehav och potentiella förvärv. Bolaget skall i möjligaste mån vara en aktiv ägare och i den rollen bidra till att skapa ytterligare värden genom att utnyttja sin erfarenhet, kunskap, nätverk och starka varumärke.

### *Investeringsstrategi*

Nya Vostok Nafta skall ha ett långsiktigt investeringsperspektiv där huvuddelen av portföljinnehaven skall bestå av aktier i noterade bolag, vilket dock inte utesluter investeringar i onoterade bolag. Portföljinnehavens sammansättning skall inte vara knutet till något index och det kommer inte heller att upprättas några detaljerade sektorviktningar eller viktrestriktioner för enskilda innehav, men portföljen skall normalt innehålla en riskspridning.

### Geografisk marknad

Nya Vostok Nafta kommer huvudsakligen, men inte uteslutande, att utvärdera och genomföra investeringar i länderna från det forna Sovjetunionen med fokus på Ryssland, då bolaget bedömer att det är den mest intressanta marknaden bland de forna sovjetiska republikerna. Under Vladimir Putins tid som president har den ryska ekonomin växt från 200 miljarder USD till 1 000 miljarder USD, samtidigt som börsvärdet ökat med 1 000 miljarder USD. Framgången i den ryska ekonomin har till stor del underlättats av landets naturtillgångar i form av olja och gas.

I den ryska ekonomin äger relativt omfattande institutionella reformer rum, inte minst inom banksektorn. I takt med att kreditmarknaden blir tillgänglig för privatpersoner samt små och medelstora företag (vilka fortfarande betalar räntor om mellan 15–50 procent) ser den inhemska ekonomin ut att kunna fortsätta växa. Det är Nya Vostok Naftas åsikt att kombinationen av en expanderande kreditmarknad, ytterligare utrymme för och vilja till konsumtion, samt investeringar i anläggningstillgångar utgör faktorer som kommer att lägga grunden till en stark rysk ekonomi under många år framöver.

## Ledning och styrelse

Ledningen i Nya Vostok Nafta kommer att bestå av tre personer och kommer inte att förändras i och med omstruktureringen.

Namn	Anställd sedan	Född	Position
Per Brilioth	2007	1969	Verkställande direktör
Anders Sjöberg	2007	1970	Ekonomichef
Sergei Glaser	2007	1958	Analytiker

Styrelsen i Nya Vostok Nafta föreslås förbli oförändrad och kommer att bestå av åtta ledamöter.

Namn	Ledamot i Nya Vostok Nafta sedan	Född	Medborgarskap	Position
Lukas H. Lundin	2007	1958	Svenskt	Ordförande
Per Brilioth	2007	1969	Svenskt	Styrelseledamot, verkställande direktör
Al Breach	2007	1970	Brittiskt	Styrelseledamot
Paul Leander-Engström	2007	1966	Svenskt	Styrelseledamot
Torun Litzén	2007	1967	Svenskt	Styrelseledamot
Ian H. Lundin	2007	1960	Svenskt	Styrelseledamot
William A. Rand	2007	1942	Kanadensiskt	Styrelseledamot
Robert J. Sali	2007	1962	Kanadensiskt	Styrelseledamot

## Nya Vostok Naftas portfölj per den 30 mars 2007

	Antal	Dags- kurs, USD	Marknads- värde, USD	Andel
<b>Olja</b>				
EMPS Corp	233 250	3,60	839 700	0,2%
Kherson Oil Refinery	5 156 903	0,20	1 021 067	0,3%
Orsk Refinery	2 025	30,00	60 750	0,0%
Orsk Refinery Pref	538	24,00	12 912	0,0%
TNK-BP Holding Ord	326 448	2,21	721 450	0,2%
TNK-BP Holding Pref	38 712 416	2,19	84 780 191	22,9%
Transneft Pref	11 378	2050,00	23 324 900	6,3%
<b>Summa olja</b>			<b>110 760 970</b>	<b>29,9%</b>
<b>Gas</b>				
Yakutskgazprom	100 000	0,26	26 000	0,01%
<b>Summa gas</b>			<b>26 000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Kraft</b>				
Kyrgyzenergo	2 618 241	0,06	168 688	0,05%
<b>Summa kraft</b>			<b>168 688</b>	<b>0,05%</b>
<b>Kol</b>				
Belon	929 700	35,75	33 236 775	9,0%
Kuzbassrazrezugol	71 005 000	0,43	30 354 638	8,2%
Mechel ADR	61 800	32,27	1 994 286	0,5%
Raspadskaya	8 710 000	2,23	19 423 300	5,2%
Yushny Kuzbass	271 312	24,60	6 674 275	1,8%
<b>Summa kol</b>			<b>91 683 274</b>	<b>24,7%</b>
<b>Metall och gruvor</b>				
Gaisky	31 274	485,00	15 167 890	4,1%
Poltavksy GOK GDR	1 516 055	10,43	15 812 454	4,3%
UGOK	849 724	12,70	10 791 495	2,9%
<b>Summa metall och gruvor</b>			<b>41 771 838</b>	<b>11,3%</b>
<b>Cement</b>				
Gornozavodsk Cement	39 000	350,00	13 650 000	3,7%
Sibcement	152 000	52,70	8 010 400	2,2%
<b>Summa cement</b>			<b>21 660 400</b>	<b>5,8%</b>
<b>Övriga</b>				
Black Earth Farming	23 460 000	2,94	68 876 477	18,6%
Kamkabel	800 000	2,30	1 840 000	0,5%
Kontakt East	2 940 000	4,96	14 572 632	3,9%
Luganskteplovoy	10 578 336	0,48	5 077 601	1,4%
Rusforest			10 923 813	2,9%
Systemseparation	5 926 991	0,57	3 352 899	0,9%
<b>Summa övriga portföljinnehav</b>			<b>104 643 421</b>	<b>28,2%</b>
<b>Summa portfölj</b>			<b>370 714 591</b>	<b>100,0%</b>

## Nya Vostok Naftas huvudsakliga investeringsmarknader

### Den ryska olje- och gasmarknaden

Sedan Sovjetunionens fall har delar av olje- och gasindustrin i Ryssland successivt privatiserats. Tillväxten i den ryska ekonomin har under de senaste sex åren drivits primärt av export av olja och naturgas. Under 2005 stod exporten av olja och gas för 55 procent av den ryska exporten och förväntas under 2006 ha uppgått till 58 procent. Detta gör olje- och gasindustrin till den i särklass viktigaste inkomstkällan för rysk ekonomi med en andel om cirka 11,1 procent av BNP.<sup>01</sup> Ryssland innehar 28 procent av världens naturgasreserver samt 6,2 procent av världens oljereserver.

Ryssland var i slutet av 2005 världens största producent av naturgas och världens nästa största producent av olja med 21,6 respektive 12,1 procents andel av världsmarknaden. De senaste årens kraftiga ekonomiska tillväxt har lett till att rysk olje- och gasproduktion ökat med 46,1 respektive 9,7 procent under perioden 2000 till 2005.

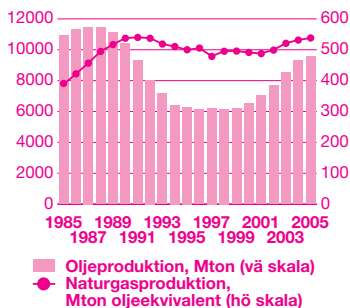
### Den ryska kolmarknaden

Ryssland är världens sjätte största producent av kol. År 2005 uppgick produktionen till 298 miljoner ton, motsvarande 4,7 procent av världens totala produktion. De ryska reserverna utgör världens näst största och uppgick under 2005 till 17,3 procent av världens totala bevisade kolreserver. Kol utgör idag en viktig energikälla i Ryssland och landet stod år 2005 för 3,8 procent av världens totala kolkonsumtion.

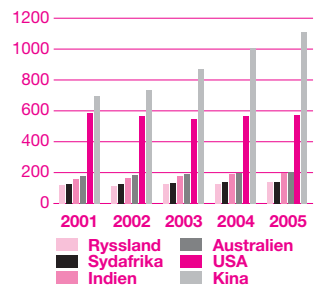
Efterfrågan på kol förväntas under kommande år att växa kraftigt, primärt driven av efterfrågan från tillväxtregioner i Asien. Den ryska regeringen har uttalat ett mål om att höja det inhemska priset på rysk gas, vilket förväntas öka den inhemska efterfrågan på kol. De ryska bolagens årliga produktion står sig väl i en internationell jämförelse gällande såväl energikol som koks.

01. Central Bank of Russia, CIA – World Factbook

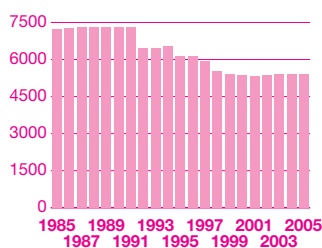
**Rysk olje- och gasproduktion, 1995–2005**  
Källa: BP Statistical Review 2006



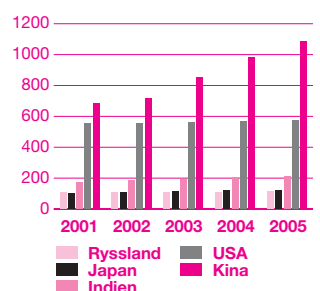
**Rysk kolproduktion, 1995–2005 (Mt oljeequivalent)**  
Källa: BP Statistical Review 2006



**Rysk oljeraffineringskapacitet, Tton per dag, 1995–2005**  
Källa: BP Statistical Review 2006



**Rysk kolkonsumtion, 1995–2005 (Mt oljeequivalent)**  
Källa: BP Statistical Review 2006





## Den ryska jordbruksmarknaden

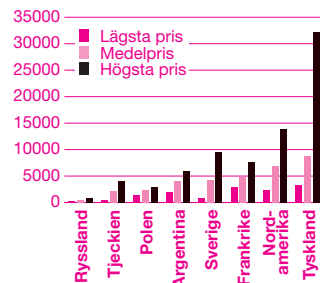
1996 upphörde den ryska staten att agera pris- och marknadsgarant för jordbruksmark men det är först under senare år som den ryska regeringen genomfört avregleringar i jordbrukslagstiftningen, vilket gjort det möjligt att investera i rysk mark. Den rådande jordbrukslagstiftningen innehåller fortfarande restriktioner för utländska investerare att förvärva land, men visar på en radikal förändring i relation till den tidigare lagstiftning som rådde under sovjetregimen.

Från ett globalt perspektiv innehar Ryssland den femte största odlingsbara arealen i världen och omfattar även den så kallade "svarta jorden", vilken karakteriseras av mineral- och näringsrik mark och utgör cirka 49 miljoner hektar. Till följd av bristen på privatiserad verksamhet inom jordbrukssektorn är priserna på jordbruksmark i Ryssland fortfarande kraftigt rabatterade i relation till andra jordbruksländer. Beroende på köpare kan priset för mark variera från 350 USD till 850 USD per hektar. Detta kan jämföras med liknande mark i USA där priset uppgår till cirka 2 200–14 000 USD per hektar, Argentina 2 000–6 000 USD per hektar och Tyskland där priserna sträcker sig till drygt 30 000 USD per hektar.<sup>01</sup>

01. Black Earth Farming estimat

### Prisintervall för jordbruksmark, USD/hektar

Källa: Black Earth Farming



## Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av inlösenförfarandet avseende depåbevis representerande aktier i Vostok Nafta (Vostok Gas), utskiftning och innehav av teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta samt teckning och innehav av depåbevis i Nya Vostok Nafta. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och praxis och är avsedd endast som allmän information för innehavare av värdepapper som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar inte situationer där värdepapper innehåses som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehåses av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som gäller för vissa speciella företagskategorier eller de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på innehav som anses näringsbetingat eller som kan falla in under de särskilda regler (de s.k. CFC-reglerna) som finns för delägare i vissa juridiska personer med lågbeskattade inkomster. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på värdepapper i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på värdepapper som förvärvats med stöd av sådant innehav. För innehavare av värdepapper som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan skattekonsekvenserna komma att påverkas av bestämmelser i dennes hemviststat och i skatteavtal mellan Sverige och andra stater. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Var och en bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma i det enskilda fallet.

### Erhållande av inlösendepåbevis

Erhållande av inlösendepåbevis som representerar inlösenaktier i samband med aktiesplit utlöser i sig inte någon beskattning. Istället skall anskaffningsutgiften för de ursprungliga depåbevisen i Vostok Nafta (Vostok Gas) omedelbart före aktiespliten fördelas mellan inlösendepåbevisen som representerar inlösenaktierna och de vanliga depåbevisen i Vostok Nafta (Vostok Gas).<sup>01</sup> Fördelningen görs med utgångspunkt i marknadsvärdena på de olika depåbevisen i samband med aktiespliten och erhållandet av inlösendepåbevisen. Vostok Nafta (Vostok Gas) avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket om hur denna fördelning skall göras.<sup>02</sup>

#### Exempel på fördelning av anskaffningsutgift

Antag att en depåbevisinnehavare har ett depåbevis i Vostok Nafta (Vostok Gas) med en genomsnittlig anskaffningsutgift om 375 kr omedelbart före aktiespliten, att kursen för det ursprungliga depåbeviset vid tiden för aktiespliten är 445 kronor och att kursen på inlösendepåbeviset är 55 kronor. Antag vidare i detta exempel att Skatteverket i sina kommande allmänna råd fastställer att 87,6 procent (observera att detta endast är ett antagande) av anskaffningsutgiften för ett ursprungligt depåbevis skall hänföras till det vanliga depåbeviset och att 12,4 procent skall vara hänförligt till inlösendepåbeviset. Anskaffningsutgiften på inlösendepåbeviset blir då 46 kronor 50 öre (12,4 procent av 375 kronor). De vanliga depåbevisen får då en genomsnittlig anskaffningsutgift om 328 kronor 50 öre (87,6 procent av 375 kronor). Avyttras inlösendepåbeviset för 55 kronor uppkommer således en kapitalvinst om (55 kronor – 46 kronor 50 öre =) 8 kronor 50 öre per inlösendepåbevis. Detsamma gäller vid inlösen om Skatteverket till exempel skulle fastställa<sup>03</sup> värdet på utskiftade teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta vid inlösen till 55 kronor.

01. Detta har bekräftats genom brevsvaret från Skatteverket den 29 mars 2007.

02. Skatteverkets allmänna råd kommer att publiceras på Vostok Gas ([www.vostokgas.com](http://www.vostokgas.com)), Nya Vostok Naftas ([www.vostoknafta.com](http://www.vostoknafta.com)) och Skatteverkets hemsidor ([www.skatteverket.se](http://www.skatteverket.se)).

03. Vostok Gas avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket även beträffande värdet av utskiftade teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta till ledning för beräkning av kapitalvinst m.m. Informationen kommer därefter att lämnas på Vostok Gas, Nya Vostok Naftas och Skatteverkets hemsidor.

## Inlösen och avyttring av inlösendepåbevis

Inlösen och avyttring av inlösendepåbevis, till exempel genom försäljning i marknaden, utlöser kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan det mottagna vederlaget, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Vederlaget för inlösendepåbevis som löses in utgörs i detta fall av marknadsvärdet på utskiftade teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta.<sup>04</sup> För inlösendepåbevis som säljs i marknaden är vederlaget försäljningsersättningen.

Omkostnadsbeloppet för inlösendepåbevis som erhållits vid aktiespliten beräknas enligt den fördelning av anskaffningsutgiften som beskrivits ovan under rubriken ”Erhållande av inlösendepåbevis”. För inlösendepåbevis, som har köpts i marknaden utgör omkostnadsbeloppet den faktiska anskaffningsutgiften för inlösendepåbevisen. Omkostnadsbeloppet för samtliga inlösendepåbevis av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör observeras att inlösendepåbevisen inte anses vara av samma slag och sort som de vanliga depåbevisen i Vostok Nafta (Vostok Gas). För marknadsnoterade inlösendepåbevis får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt schablonmetoden.

Hos **fysiska personer** beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter, till exempel depåbevis som representerar aktier, är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s.k. räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatt på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

För **aktiebolag** beskattas kapitalvinst på depåbevis som representerar aktier som inte är näringsbetingade i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Avdragsgilla kapitalförluster på delägarätter, till exempel depåbevis som representerar aktier, får normalt kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster inom en bolagsgrupp om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot motsvarande kapitalvinster under efterföljande beskattningsår.

## Beskattning av utskiftade teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta

### *Utnyttjande av teckningsoptioner*

Utnyttjas utskiftade teckningsoptioner för teckning av depåbevis i Nya Vostok Nafta utlöses inte någon beskattning. Omkostnadsbeloppet för de depåbevis som erhållits genom utnyttjande av teckningsoptionerna bestäms i detta fall som summan av det värde som fastställs i de allmänna råd som Skatteverket kommer att meddela<sup>05</sup> och teckningskursen för depåbevisen.

04. Se ovan fotnot 03.

05. Se ovan fotnot 03.

#### *Avyttring av teckningsoptioner*

Vid avyttring av utskiftade teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta utlöses normalt kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga teckningsoptioner som erhållits genom utskiftningen bestäms med utgångspunkt i de allmänna råd som Skatteverket kommer att meddela.<sup>06</sup> Omkostnadsbeloppet för samtliga teckningsoptioner beräknas gemensamt enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte användas för teckningsoptioner.

#### *Förvärvade teckningsoptioner*

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta i marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsoptionerna för teckning av depåbevis i Nya Vostok Nafta utlöser ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna skall medräknas vid beräkning av omkostnadsbelopp för tecknade depåbevis i Nya Vostok Nafta. Avyttras istället teckningsoptionerna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för samtliga teckningsoptioner beräknas gemensamt enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte heller användas i detta fall.

#### *Förfall av teckningsoptioner*

Om teckningsoptioner förfaller till följd av att tiden för utnyttjande löpt ut anses varje teckningsoption avyttrad för noll kronor varvid en kapitalförlust uppstår lika med omkostnadsbeloppet för teckningsoptionen.

### **Beskattning av erhållna depåbevis i Nya Vostok Nafta**

#### *Utdelning*

Utdelning på depåbevisen i Nya Vostok Nafta beskattas normalt med 30 procent skatt i inkomstslaget kapital för **fysiska personer** och med 28 procent skatt i inkomstslaget näringsverksamhet för **aktiebolag**. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare eller liknande institution. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, vid förvaltarregistrerade depåbevis, av förvaltaren. Någon källskatt på utdelning uttas inte på Bermuda.

#### *Avyttring av depåbevis*

Vid avyttring av depåbevis i Nya Vostok Nafta utlöses normalt kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för depåbevis som erhållits genom utnyttjande av teckningsoptioner bestäms som summan av omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna och teckningskursen för depåbevisen. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna bestäms enligt vad som angivits ovan under rubriken "Avyttring av teckningsoptioner". Omkostnadsbeloppet för samtliga depåbevis av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade depåbevis får omkostnadsbeloppet alternativt bestäm-

06. Se ovan fotnot 03.

mas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt schablonmetoden. För närmare beskrivning av beskattningen av kapitalvinster och kapitalförluster på marknadsnoterade depåbevis se ovan under rubriken ”Inlösen och avyttring av inlösendepåbevis”.

### **Förmögenhetsskatt**

Depåbevis avseende utländska aktier är enligt nu gällande regler endast undantagna från förmögenhetsbeskattning om bolagets aktier är noterade i det land som det är hemmahörande i utan att vara inregistrerade vid börs. Varken aktier eller depåbevis i Nya Vostok Nafta kommer att marknadsnoteras i Bermuda och är därmed förmögenhetsskattepliktiga med 80 procent av det vid beskattningsårets utgång senast noterade värdet. Regeringen har i prop. 2006/07:100 aviserat att förmögenhetsskatten skall avskaffas redan för innevarande år.

### **Aktieägare och depåbevisinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Eftersom Vostok Nafta (Vostok Gas) och Nya Vostok Nafta inte är svenska aktiebolag utgår inte någon svensk kupongskatt på utdelning eller annan utbetalning till aktieägare och depåbevisinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Aktieägare och depåbevisinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier, depåbevis och teckningsoptioner.

# Styrelsens förslag avseende omstrukturering av Vostok Nafta

## Omstrukturering av Vostok Nafta

För att kunna genomföra omstruktureringen och avknoppningen föreslår styrelsen att stämman fattar beslut i enlighet med nedanstående förslag. Samtliga beslut föreslås vara villkorade av varandra.

### Beslut om genomförande av aktiesplit

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om att genomföra en aktiesplit, varvid en befintlig aktie i Vostok Nafta Investment Ltd (oavsett aktieslag) delas i två aktier. En av dessa aktier kommer att vara en s.k. inlösenaktie. I anslutning till detta föreslår styrelsen en ändring av bolagsordningen innebärande införande av ett nytt aktieslag, inlösenaktie, som på bolagets begäran kan lösas in, helt eller delvis mot kontant eller annan ersättning däri innefattande men inte begränsat till aktier, teckningsoptioner, köpoptioner eller andra värdepapper eller depåbevis som representerar sådana värdepapper.

För aktier som representeras av depåbevis som är noterade på Stockholmsbörsen kommer inlösenaktierna att representeras av s.k. inlösendepåbevis, vilka automatiskt kommer att bokas ut på respektive vp-konto. Styrelsen föreslår att avstämningsdag för aktiespliten skall vara den 29 maj 2007. Handel i inlösendepåbevisen kommer att äga rum på Stockholmsbörsen under perioden 30 maj–8 juni 2007.

### Beslut om minskning av aktiekapitalet genom ett obligatoriskt inlösenförfarande

För att kunna genomföra ett obligatoriskt inlösenförfarande för samtliga aktieägare och depåbevisinnehavare föreslår styrelsen att bolagsstämman beslutar om minskning av Bolagets aktiekapital med 23 010 450 USD genom indragning av sammanlagt 46 020 900 aktier mot betalning i form av teckningsoptioner i Nya Vostok Nafta. Varje indragen aktie eller indraget depåbevis i Vostok Nafta ger rätt till en teckningsoption i Nya Vostok Nafta. Styrelsen föreslår vidare att avstämningsdag för indragning av inlösenaktier skall vara den 13 juni 2007.

En teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i form av ett depåbevis i Nya Vostok Nafta till teckningskursen 22 kronor. Teckningsoptionerna i Nya Vostok Nafta beräknas utbocas genom VPC:s försorg den 14 juni 2007. Teckning av depåbevis kan ske under perioden 14 juni–2 juli 2007. Styrelsen i Nya Vostok Nafta har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av teckningsoptionerna på Stockholmsbörsen. Avsikten är att handel i teckningsoptionerna skall ske under perioden 14 juni–27 juni 2007 varefter handel i depåbevisen i Nya Vostok Nafta beräknas ske med första noteringsdag omkring den 4 juli 2007.

### Beslut om ändring av bolagets namn

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om att ändra Bolagets namn till Vostok Gas Ltd.

**Beslut om val av styrelse**

Aktieägare Lorito Holdings Ltd föreslår att styrelsen i Bolaget skall bestå av sex ledamöter utan suppleanter samt att Per Brilioth, Lukas H Lundin, Pär Mellström, Ashley Heppenstall, William A. Rand och Torun Litzén skall utses till styrelseledamöter och att Lukas H Lundin skall utses till styrelsens ordförande.

**Övriga frågor**

En fullständig kallelse till extra bolagsstämma samt information om de föreslagna styrelseledamöterna finns tillgängliga på Bolagets kontor på Hovslagargatan 5 i Stockholm och på dess hemsida [www.vostoknafta.com](http://www.vostoknafta.com) från den 10 maj 2007.

**Vostok  
Nafta  
Investment  
Ltd**



**Registered office**  
Codan Services Ltd  
2 Church Street  
P.O. Box HM 666  
Hamilton  
Bermuda

**Vostok Nafta Sverige AB**  
Hovslagargatan 5  
SE-111 48 Stockholm  
Telephone +46 8 545 015 50  
Facsimile +46 8 545 015 54