

**Vostok
Nafta
Investment
Ltd**

**Tolv månaders-
rapport**

**Januari-
december
2011**



- Periodens resultat blev –124,10 miljoner US-dollar (MUSD) (138,36 för perioden 1 januari 2010–31 december 2010). Resultat per aktie blev under perioden negativt (1,37 USD). Resultatet för kvartalet uppgick till –28,02 MUSD (91,92). Resultatet per aktie för kvartalet blev negativt (0,91 USD).
- Koncernens substansvärde uppgick till 492,08 MUSD den 31 december 2011 (31 december 2010: 625,43), motsvarande 4,93 USD per aktie (31 december 2010: 6,19). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,9234 var värdena 3 406,84 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2010: 4 254,48 MSEK) respektive 34,12 SEK (31 december 2010: 42,12).
- Under perioden 1 januari 2011–31 december 2011 minskade substansvärdet per aktie i USD med 21,32%. Under samma period minskade RTS-index med 21,94% mätt i USD. Under kvartalet 1 oktober 2011–31 december 2011 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 7,03% (RTS-index: +3,04%).
- Antalet utestående aktier per utgången av december 2011 uppgick till 98 470 200. Under det fjärde kvartalet 2011 återköpte Vostok Nafta 2 520 775 depåbevis (aktier).
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 januari 2012 uppgick till 5,29 USD (35,85 SEK).

Ledningens rapport

Under det sista kvartalet 2011 var marknadsaktiviteten återigen mycket hög. Sett till nivåerna på vilka de ryska aktieindexen inledde och avslutade perioden kan man få intryck av att det gångna kvartalet var ett där indexen stod och stampade, vilket givetvis inte är med sanningen överensstämmande. Även om utvecklingen möjligen var något mindre volatil jämfört med det tredje kvartalet var svängningarna mellan de högsta och de lägsta nivåerna runt 30 procent.

Vänder vi blicken ut i världen i stort tycks det som om de extrema likviditetsförhållanden som orsakades av en oro för en europeisk bankkollaps som en följd av stora nedskrivningar av europeiska staters lån lättade något under det fjärde kvartalet. Likviditet har östs in för att lindra problemen (från ECB och IMF), besparingspaketet börjar ta form på många håll och någon sorts begynnande framväxt av en tätare finansiell union i Europa håller också på att se dagens ljus.

Den amerikanska ekonomin har också levererat makrostatistik som på det hela taget målat upp en ljusare bild än vad som förväntades under lågpunkten den gångna sommaren.

Sammantaget har vi under perioden från december till mitten av februari sett hur investerarna blivit villiga att ta allt mer risk i sina portföljer, vilket också blir tydligt när vi ser hur det ryska indexet stigit cirka 17 procent sedan årsskiftet. Vi tänker dock inte utesluta att det någon gång under 2012 återigen kan komma en period när investerarna blir mer ovilliga att ta risk, och vi kommer därför att se till att ha torrt krut för att kunna dra nytta av de möjligheter som i sådana fall kommer att dyka upp.

Ryssland

I Ryssland kom volatiliteten under kvartalet att bli något överdriven på grund av en rädsla för att politisk risk återigen blivit en del av bilden (något som vi senast upplevde när Jeltsin stod mot Zuganov i det mycket jämna presidentvalet 1996). Stora demonstrationer har avhållits framförallt i Moskva och St. Petersburg, men också i andra delar av landet, efter parlamentsvalen – med krav från demonstranternas sida på att valet ska göras om på grund av anklagelser om röstmanipulation.

Även om den politiska risken tycks utgöra en vanlig orsak för att industriella investerare avhåller sig från att kliva in i Ryssland skulle jag vilja argumentera för att portföljinvesteringar stort inte kräver en högre avkastning på grund av politisk risk i Ryssland. Faktum är att dessa investerare med största sannolikhet ser stabiliteten i den lokala politiken som ett plus, även om de skulle önska sig en politisk konkurrens för att driva på arbetet med viktiga reformer. På grund av

Tolv månadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–31 december 2011

detta fick uppdykandet av stora folkliga demonstrationer troligtvis en hel del av portföljinvesteringarna att se över sina riskpremieberäkningar. Marginalinvesteringarna har dragit paralleller mellan dessa demonstrationer och de folkliga resningarna i Mellanöstern, vilket i sin tur fått dem att dra upp den riskpremie som förknippas med investeringar i Ryssland, och som en konsekvens av detta har dessa investerare tryckt på säljknappen.

I motsats till demonstrationerna i Mellanöstern har de ryska demonstrationerna i stort sett inte haft för avsikt att skapa, och inte heller kommer de att leda till, något dramatiskt regimskifte. Det sittande parlamentet, regeringen och presidentadministrationen åtnjuter en genuin popularitet, tack vare den popularitet som premiärminister Putin har bland det ryska folket. Hans opinionssiffror (44 procent) har fallit, men befinner sig fortfarande på sådana nivåer att de är mycket högre än närmaste motståndares siffror – vilket gör att han kan känna sig säker på en trygg seglats genom det stundande presidentvalet. Demonstrationerna i december, liksom de som avhölls under den tidiga delen av februari, var till övervägande del fokuserade på Moskva och St. Petersburg och uppstod som ett resultat av anklagelserna om valfusk i samband med det parlamentsval som avhölls i december 2011. Rysslands liberala väljare återfinns huvudsakligen i dessa regioner. Detta liberala element är mindre utanför de två största städerna i landet, och därför har också varje försök till demonstrationer utanför Moskva och St. Petersburg misslyckats med att tilldra sig samma stöd.

Demonstrationerna har inte riktat krav på någon förändring av det politiska systemet som sådant, utan istället krävt ett omval med avseende på det parlamentsval som avhölls i december 2011 och en ökad politisk mångfald i allmänhet. Eftersom demonstrationer av denna dignitet utgör en politisk kraft som tidigare inte varit närvarande i denna utsträckning i Ryssland är det svårt att argumentera för att den politiska risken i Ryssland de facto inte har ökat. Helt klart är dock att den inte ökat i den utsträckning att den ens kommer i närheten av den politiska risk som vi sett i Mellanöstern under de senaste 12 månaderna.

Jag tror snarare att dessa demonstrationer utgör en positiv utveckling för Ryssland som ett investeringscase. Ryssland har ett behov av att genomföra en serie olika reformer för att försäkra sig om att landet kan uppleva en uthållig tillväxt under de perioder då råvarupriserna inte är stigande. Dessa reformer tenderar att sjösättas när de ekonomiska realiteterna i Ryssland kräver dem (det låga oljepris som rådde i början av 2000-talet ledde till att en serie reformer såg dagens ljus då Putin blev president). Putins stöd kommer från den stora massa av människor som har haft möjlighet att njuta av den stabilitet som hans tid vid makten fört med sig – men också på grund av den ekonomiska utveckling som skett

under hans tio år i Rysslands makttopp. Människorna i Ryssland har upplevt en förbättrad levnadsstandard i form av konsumtion av bilar, tvättmaskiner etc. De politiska incitamenten för att genomföra reformer har sammanfallit med att tuffare ekonomiska tider satt Putins popularitet på spel. Dessa demonstrationer kommer med största sannolikhet att leda till att genomförandet av politiska reformer påskyndas efter det stundande valet – vilket kommer att ses mycket positivt av det globala investerarkollektivet. Faktum är att det vid den här rapportens författande, ett par dagar efter demonstrationerna i februari, fanns en intervju med Putin i en av de största ryska dagstidningarna – och att det var en intervju full av liberala budskap (kring uppbyggnaden av en verklig demokrati, kamp mot den ständigt närvarande korruptionen i det ryska samhället etc.). Många kritiker kommer att avfärda detta som valpropaganda och vi ska inte ha en åsikt om huruvida så är fallet eller inte. Sammantaget ska vi inte förvänta oss något drastiskt i form av politisk liberalism efter valet i mars, men jag tror att det finns utrymme för positiva överraskningar.

WTO

En mycket positiv händelse i Ryssland under det fjärde kvartalet 2011 var det faktum att landet i mitten av december undertecknade det dokument som ger landet inträde i världshandelsorganisationen WTO. Det har varit en lång resa, då det var över 17 år sedan förhandlingarna kring ett inträde i WTO startade. Det faktiska inträdet kommer att ske under sommaren 2012.

I ett längre tidsperspektiv kommer fördelarna för de ryska företagen och det ryska affärsklimatet i allmänhet att vara stora. I det korta perspektivet kommer de flesta fördelarna att materialisera sig i form av ett förändrat synsätt på Ryssland som ett land där det är möjligt att göra affärer baserat på tydliga regler. I vår portfölj är det RusForest som står ut som den tydligaste vinnaren på kort sikt från ett inträde i WTO – på grund av att Rysslands exporttullar på rundvirke kommer att avskaffas som en direkt följd av detta inträde.

Även om jag vet att det inte skulle vara tillrådligt att antyda att det har några alltför vidsträckta effekter, är det ändå värt att notera att den kraftiga uppgången på den kinesiska marknaden som vi just sett (fortfarande ser?) kom efter att landet beviljades inträde i WTO år 2001 (för Kina krävde det endast 15 år av förhandlingar...).

I maj tror jag att synen på Ryssland kommer att vara betydligt annorlunda än idag. Putin kommer att vara president, Medvedev premiärminister för en regering som inte kommer att skilja sig alltför mycket jämfört med den presidentstab som nu finns på plats och som utgör en relativt reformfokuserad grupp. Det faktiska

intåget i WTO kommer då att vara nära. Om oljepriset inte fallit tillbaka kraftigt av någon anledning (och om det gör det tror vi att det snabbt kommer att komma tillbaka upp) kommer mycket pengar att ha flödat in i landet under tiden – vilket leder till högre värderingar.

RusForest

I januari offentliggjorde RusForest sin ambition att ta in 450 miljoner SEK (67 miljoner USD) i nytt kapital genom en företrädesemission. Detta kapital kommer att användas för att slutföra de investeringar i avverkning och sågverkskapacitet som påbörjades 2010. När vi initierade den industriella utvecklingen (att gå från ett bolag med en tillgångsportfölj av världsklass men med en sovjetisk struktur till att bli en modern skogsgrupp med svenska operativa standards) av RusForest sommaren 2010, inbegrep den finansiella planen att ta in allt nödvändigt kapital genom en företrädesemission i november 2010 och en obligationsemmission under våren 2011. Och faktum var att totalt 930 miljoner SEK (140 miljoner USD) togs in i dessa båda emissioner. Som vi har diskuterat i våra rapporter under slutet av 2011 gick utvecklingen under 2011 inte i enlighet med den plan som utarbetats. Priset på sågade trävaror (av de kvaliteter som RusForest tillverkar) föll med cirka 20 procent under året. Om detta hade inträffat i mitten av 2012 skulle bolaget ha producerat tillräckligt stora volymer av de sågade trävarorna, med stöd av sin egen avverkningsverksamhet, för att uppnå en kostnad per enhet som var tillräckligt låg för att man fortfarande skulle ha varit lönsamt under de nu rådande prisförhållandena. Prisfallet kom dock under en tid då produktionen höll på att tas upp mot full kapacitet och fortfarande inte befann sig på en sådan nivå att enhetskostnaden var tillräckligt låg. Vi kan dock inte skylla allt detta på det besvärliga makroekonomiska läget. I den operativa delen av verksamheten har RusForest upplevt förseningar i att installera utrustning samt förseningar när det gäller att bli kvitt kostnader som härstammar från den ”sovjetiska eran”. Företrädesemissionen behövs för att bekosta färdigställandet av det investeringsprogram som sjosattes i mitten av 2010 och för en situation där priset på sågade trävaror förblir lågt under de kommande åren (även om man i branschen globalt upplever en mycket svår situation vid dessa priser).

Bolagets ledning arbetade hårt för att arrangera alternativa finansieringslösningar genom att försöka påskynda försäljningen av RusForests icke-kärntillgångar samt genom försök att säkra lokal bankfinansiering. Under året som gick försämrades dock utsikterna för detta – vilket gjorde att bolaget inte hade något annat val än att försäkra sig om kapital genom en företrädesemission. Marknaden började prisa in risken för en emission vid tidpunkten för bolagets rapport för

årets tredje kvartal (i slutet av november 2011), och RusForest-aktien har utvecklats svagt sedan dess. Resultatet av detta är att det kapital som nu ska tas in är stort i relation till den rådande marknadsvärderingen av bolaget. Vi anser dock inte att marknadens värdering speglar det verkliga värdet på bolaget och dess tillgångar – inte ens idag, i ett läge där full produktion inte uppnåtts. Det reflekterar ett bolag som är i behov av finansiering i en värld där finansiering är dyrbar för bolag med en dålig historik av att tillhandahålla synlighet med avseende på den framtida lönsamheten. Jag ser att det finns en potential för bolaget att öka den synligheten under 2012 och ser då också en betydande hävstång mot detta i aktiekursen. Dessutom kommer den ovan beskrivna nyemissionens slutförande att utgöra en naturligt positiv händelse för RusForest. Vår avsikt är att ta den del vi har rätt till i företrädesemissionen (genom utnyttjandet av de teckningsrätter som tillfaller oss) och RusForest har också erhållit stöd för emissionen från andra större aktieägare.

Det är slutligen viktigt att komma ihåg att det finns ett mycket stort underliggande värde i bolagets tillgångar, särskilt gäller detta bolagets skog. Om någon skulle få för sig att köpa samma mängd skogsmark i Sverige som RusForest kontrollerar i Ryssland skulle man bli tvungen att lägga upp cirka 25 miljarder USD på bordet. Bolaget må ha tagit sig an alltför många tillgångar utan att ha tillräckliga ledningsresurser för att försäkra sig om en perfekt kontroll över omvandlingen av dessa tillgångar från en sovjetisk struktur till svensk operationell standard. Vi befinner oss i början av slutet på denna process nu. Hur frustrerande och irriterande det än känns när vi idag blir tvungna att lägga upp något mer kapital än vad vi från början planerat för innan RusForest kan uppnå lönsamhet tror jag att vi – när vi tittar tillbaka på detta företagsbygges tidiga dagar – kommer att förundras över de tillgångsvärderingar vi nu upplever – och förbanna oss själva för att vi inte köpte mer av dem.

Återköp av aktier

I december började Vostok Nafta återköpa egna aktier. Eftersom Vostok Nafta är ett bermudianskt företag makuleras de återköpta aktierna automatiskt. Sammanlagt återköptes 2 520 775 aktier under det fjärde kvartalet 2011 och sedan början av 2012 har ytterligare 743 131 aktier återköpts.

November 2011,

Per Brilioth

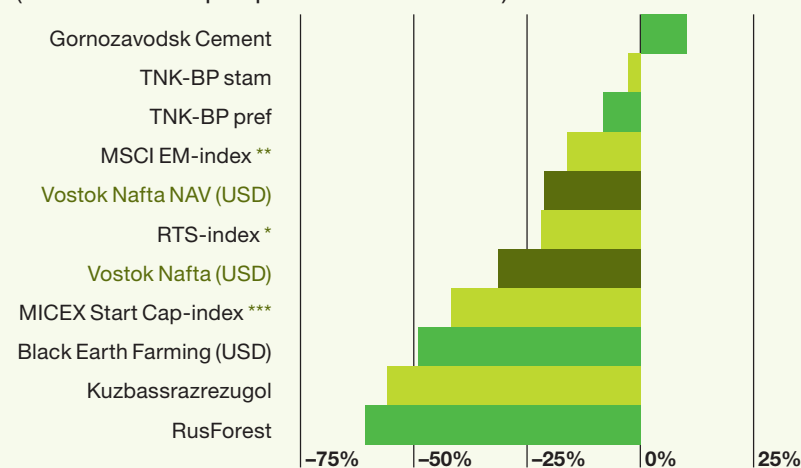
Vostok Naftas portföljutveckling

Vostok Naftas substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie minskade under perioden 1 januari 2011–31 december 2011 med 21,32%. Under samma period minskade RTS-index med 21,94% mätt i USD. Under kvartalet 1 oktober 2011–31 december 2011 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 7,03% (RTS-index: +3,04).

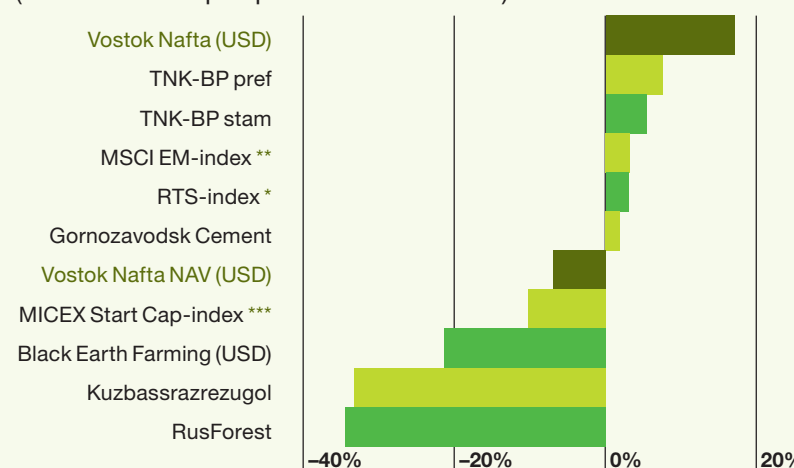
Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 december 2011 visas på nästa sida. Vostok Naftas tre största investeringar är TNK-BP Holding (24,2%), Black Earth Farming (13,5%) och Tinkoff Credit Systems (TCS: 10,3%).

Utveckling i procent, 1 januari–31 december 2011 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent, 1 oktober–31 december 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 31 dec 2011	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 dec 2011	Värde per aktie, USD 31 dec 2010
30 888 704	Black Earth Farming	61 345 661	13,5%	1,99	3,90 2
406 156 995	Clean Tech East Holding AB	586 645	0,1%	0,00	0,02 2
1 006 513	Egidaco Investment Limited (TCS), aktier 5	46 551 014	10,3%	46,25	40,47 1
	Egidaco Investment Limited (TCS), obligationer	9 333 624	2,1%		1
28 165 209	RusForest AB	20 747 445	4,6%	0,74	1,88 2
	RusForest, utställda köpoptioner	-53 627	0,0%		2
	RusForest, obligationer	2 446 790	0,5%		1
	RusForest, lån	8 901 614	2,0%		4
50 000	Vosvik AB (Avito och Yellow Pages) 5	37 790 026	8,3%	755,80	390,76 2
	Tillväxtkapital och onoterade innehav, totalt	187 649 192	41,3%		
266 760	Acron	11 023 321	2,4%	41,32	1
1 765 000	Agrowill	323 802	0,1%	0,18	0,34 1
15 250 000	Alrosa	14 487 500	3,2%	0,95	1
3 654	Bekabacement	657 720	0,1%	180,00	180,00 1
5 364 850	Caspian Services	434 553	0,1%	0,08	0,12 1
272 106	Dakor	2 812 383	0,6%	10,34	10,59 1
	Eksportfinans, obligationer	10 091 872	2,2%		1
300 000	Fortress Minerals	1 103 974	0,2%	3,68	4,26 1
16 434	Gaisky GOK	4 520 993	1,0%	275,10	390,00 1
63 500	Gornozavodsk Cement	17 462 500	3,8%	275,00	250,00 1
11 509 294 872	Inter RAO	12 386 683	2,7%	0,001	1
1 600 000	Kamkabel	160 000	0,0%	0,10	0,10 1
3 500 000	Kuzbass Fuel Company	15 750 000	3,5%	4,50	6,87 1
134 352 681	Kuzbassrazrezugol	22 839 956	5,0%	0,17	0,39 1

Vostok Naftas portfölj per den 31 december 2011

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 31 dec 2011	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 31 dec 2011	Värde per aktie, USD 31 dec 2010
2 618 241	Kyrgyzenergo	168 688	0,0%	0,06	0,06 1
85 332	Podolsky Cement	106 665	0,0%	1,25	0,63 1
3 004 498	Poltava GOK	6 284 419	1,4%	2,09	5,23 1
111 685	Priargunsky Ind stam	11 168 500	2,5%	100,00	229,00 1
11 709	Priargunsky Ind pref	585 450	0,1%	50,00	109,00 1
1 442 400	Shalkiya Zinc GDR	100 968	0,0%	0,07	0,11 1
13 454 303	Steppe Cement Ltd	6 903 632	1,5%	0,51	0,79 1
623 800	TKS Real Estate	515 789	0,1%	0,83	1,59 1
15 760 237	TNK-BP Holding stam	40 590 396	8,9%	2,58	2,65 1
31 053 600	TNK-BP Holding pref	69 575 378	15,3%	2,24	2,44 1
7 730	Transneft pref	11 925 906	2,6%	1 542,81	1 233,16 1
1 215 000	Tuimazy Concrete Mixers	2 758 050	0,6%	2,27	4,30 1
154 334	Varyoganneftegaz pref	1 697 674	0,4%	11,00	19,50 1
	Finansiella portfölj- investeringar, totalt	266 436 772	58,7%		
	Övriga långfristiga fordringar	200 000	0,0%		4
	Totalt	454 285 964	100,0%		

1. Dessa aktier är i balansräkningen upptagna som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som investeringar i intressebolag.
3. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som kortfristiga lånefordringar.
4. Dessa investeringar är i balansräkningen upptagna som långfristiga lånefordringar.
5. Onoterat innehav

Tolv månadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–31 december 2011

INFORMATION OM VÄSENTLIGA INNEHAV

TNK-BP Holding

TNK-BP är ett ledande ryskt oljebolag och är ett av de tio största icke-statsägda 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 oljeekvivalenter per den 31 december 2010, jämfört med 11,67 miljarder fat den 31 december 2009. Siffror för 2011 finns ännu inte tillgängliga. 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.

- TNK-BP har meddelat att man tecknat ett långsiktigt avtal med Transneft för transport av olja genom oljeledningen Zapolyarye-Purpe, som kommer att ansluta Yamalfälten med oljeledningen East Siberia-Pacific Ocean oil pipeline (ESPO).
- Koncernen har inlett sina första djuphavsborrningar på Lan Do-fältet inom utvecklingsprojektet med djuphavsborrning i Vietnam. Uppstarten av verksamheten vid Lan Do-fältet är, enligt företaget, en milstolpe i TNK-BP:s operativa historia. Det kommer att bidra med viktiga tekniska data och möjliggöra för bolaget att skaffa ny unik kompetens inom utveckling av djuphavsborrning.
- År 2012 kommer TNK-BP att investera 250 miljoner dollar i utvecklingen av Achimovstrukturen vid dess Rospan-fält (100% ägt av TNK-BP), vilket innebär en trefaldig ökning av investeringarna som gjordes under 2011.

TNK-BP Holding

Vostok Naftas aktieinnehav	
Stamaktier	15 760 237
Preferensaktier	31 053 600
Värde stamaktier	40 590 396
Värde preferensaktier	69 575 378
Totalt värde (USD)	110 165 774
Andel av portföljen	24,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	0,3%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 dec 2011	
Stamaktier	-2,8%
Preferensaktier	-8,2%
Aktiekursutveckling 1 okt–31 dec 2011	
Stamaktier	5,4%
Preferensaktier	7,5%

Under det fjärde kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier 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 spannmål 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 30 september 2011 kontrollerades totalt 326 000 hektar mark, varav mark med full äganderätt uppgick till 256 000 hektar. Samtidigt pågår operationella förbättringar som ger stora möjligheter för en långsiktig ökning av produktionen, och följaktligen också lönsamheten.

- Alexander Betsky har anställts som finanschef (CFO). Han har tidigare haft ledande finansiella positioner i Weatherford International och Sibir Energy.
- Tredje kvartalet och de första nio månaderna av 2011 påverkades negativt på grund av avkastningen på de första skördarna, försäljningsmixen samt valutaförluster. Intäkter från sålda varor under kvartalet ökade med 160% på årsbasis till 19,1 miljoner USD, till följd av ökade volymer. 131 000 ton grödor såldes varav 63 000 ton var 2010 års skörs som levererades under det tredje kvartalet.
- 82 000 hektar har såtts med höstvet. Total skördad areal 2012 planeras bli cirka 230 000 hektar.

Black Earth Farming

Vostok Naftas aktieinnehav	30 888 704
Totalt värde (USD)	61 345 661
Andel av portföljen	13,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	24,8%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 dec 2011 (i USD)	–49,0%
Aktiekursutveckling 1 okt–31 dec 2011 (i USD)	–21,3%

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

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. Affärsmodellen är kontorslös, där kundrekrytering och distribution hanteras direkt via brevkontakt och kompletteras av onlinetjänster samt ett call-center. På service-sidan är TCS:s call center ett av de ledande i Ryssland. 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. Rysk konsumentbelåning väntas nå nya nivåer till följd av lägre kostnader och högre konsumtion, och bolaget är enbart fokuserat på att utfärda konsumentkreditkort. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal kan TCS:s tjänster nyttjas av miljontals kunder. Under åren 2003 till 2007 fördubblades den ryska kreditkortsmarknaden varje år, och efter en stagnering av tillväxten under krisen 2008–2009, började marknaden växa igen 2010.

- Den 29 december 2011 emitterade TCS Bank framgångsrikt ett obligationslån om 550 miljoner SEK (ca 80 miljoner USD) med utgång år 2013 och en kupongränta om 12,75 procent. Teckningspriset var 95 %. Intäkterna från obligationen kommer att användas till att möjliggöra tillväxt av bankens kreditkortsportfölj. Efter att ha uppnått sitt löfte att fördubbla sin portfölj år 2011 planerar TCS nu en ökning med ytterligare 60–90% år 2012.
- Insättningarna har ökat med 110,8% år 2011, från 169,9 miljoner USD år 2010 till 358,4 miljoner USD år 2011. Kreditkortsportföljen ökade med 104,2% år 2011, från 300,6 miljoner USD till 613,8 miljoner USD.

Tinkoff Credit Systems (TCS)

Vostok Naftas aktieinnehav	1 006 513
Totalt värde (USD)	46 551 014
Andel av portföljen	10,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	15,8%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2011	14,3%
Utveckling värde 1 okt–31 dec 2011*	-1,8%

Under det fjärde kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Tinkoff Credit Systems.

** Utspädningseffekt*

Avito*

Avito erbjuder privatpersoner och företag möjlighet att köpa och sälja varor genom radannonser över internet, i likhet med Blocket i Sverige eller Craigslist i USA. Avito är den snabbast växande e-handelssajten i Ryssland och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i snabb takt under 2011. Avito har en ledande position vad gäller antal besökare och annonser och distanserar sig därmed alltmer från sina konkurrenter. Avito är redan det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskännedomen i Moskva och St Petersburg, med målet att nå närmare 100 procent på lång sikt. I jämförelse med västerländska länder har Ryssland en mycket låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Trots att tillväxten är hög, är den nuvarande penetrationen i Ryssland på cirka 42 procent låg i relativa termer men ändå mycket hög i absoluta tal. Med cirka 60 miljoner internetanvändare är Ryssland den näst största marknaden i Europa. Dessa siffror kan jämföras med Sverige, vars internetpenetration är omkring 93 procent men endast utgör omkring 8,4 miljoner användare. Antalet internetanvändare i Ryssland förväntas nå över 90 miljoner år 2013, med en penetration på 67%. Marknaden för internetrelaterade produkter förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning. Avito är i en spännande fas med mycket goda framtidsutsikter. Värderingen av Avito är baserad på en nyligen genomförd transaktion.

- Intäkterna började öka väsentligt under året i samband med en ökad intäktström från icke-listrelaterade källor. Intäkterna helåret 2011 var omkring 8 miljoner USD jämfört med intäkterna för helåret 2010 som uppgick till cirka 1 miljon USD.

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav	5 975 586
Totalt värde (USD)	37 749 590
Andel av portföljen	8,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	23,8%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2011 (i USD)	121,6%
Utveckling värde 1 okt–31 dec 2011 (i USD)	0,0%

Under det fjärde kvartalet 2011 har Vostok Nafta köpt 0 aktier och sålt 0 aktier i Avito.

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

RusForest

RusForest är verksamt inom skogssektorn i östra Sibirien och i Archangelskregionen i Ryssland. Bolaget bildades 2006 genom förvärv av Tuba-Les och PIK-89 i Irkutsk-regionen. Sedan dess har RusForest vuxit med avseende på skogstillgångar och sågverkskapacitet både genom strategiska förvärv och egna utvecklingsprojekt. Bolaget kontrollerar genom långfristiga arrendeaftal omkring 3 miljoner hektar skog med årliga avverkningsrätter om cirka 3,6 miljoner kubikmeter. På senare tid har bolagets skogstillgångar ökat genom förvärvet av NTG i Archangelsk, nya skogsarrenden i Magistralny samt förvärv av två avverkningsbolag i Bogutjanyregionen under 2011. RusForest huvudsakliga affärsidé är att förädla tall-, gran- och lärkbeståndet på sina skogsmarker till en rad olika sågade trävaror, varav en mindre andel hyvlade varor inklusive golv- och interiörprodukter. Koncernens sågverkskapacitet som idag uppgår till cirka 350 000 m³ beräknas efter fullföljande av pågående investeringar successivt kunna ökas till 500 000–550 000 m³ sågade trävaror. Det finns ytterligare en betydande potential (upp emot 800 000–850 000 m³ sågade trävaror) inom ramen för den maximalt tillåtna avverkningen. Genom att öka sin sågverkskapacitet och samtidigt addera ytterligare värdeskapande aktiviteter kommer RusForest fortsätta att utveckla sina stora resurser och frigöra dess potential. RusForests mål är att tillämpa skandinavisk best-practices 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.

- På grund av rådande marknadsförhållanden, som är mer utmanande än tidigare väntat, och på grund av förseningar i installation och driftsättning av tidigare beställd utrustning, har RusForest för avsikt att genomföra en nyemission om cirka 450 miljoner kronor. Kapitalet kommer att användas för färdigställande av pågående investeringar i östra Sibirien samt i Archangelskregionen och kommer att möjliggöra en fortsatt expansion av avverkningskapaciteten, liksom en utbyggnad av bolagets sågverkskapacitet.
- RusForest har förvärvat samtliga aktier i Clean Tech Easts helägda dotterbolag EBH och BEN – vilka tillsammans utgör Clean Tech Easts affärsområde Biomass Fuels, vars verksamhet består av att tillverka och sälja träpellets. Förvärvet godkändes vid en extra bolagsstämma i Clean Tech East som hölls den 9 december 2011.

- Jeppe Strange har utsetts till Chief Operating Officer i RusForest per den 15 november 2011. Han har arbetat i Ryssland i över 15 år, talar flytande ryska och har arbetat inom lantbruk, och framför allt skogsindustrin, under hela sin karriär i Ryssland. Närmast kommer han från en position som verkställande direktör för Russia Baltic Pork Invest som är baserat i Kaliningrad.

RusForest

Vostok Naftas aktieinnehav	28 165 209
Totalt värde (USD)	20 747 445
Andel av portföljen	4,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	29,4%
Aktiekursutveckling 1 jan–31 dec 2011 (i USD)	–60,8%
Aktiekursutveckling 1 okt–31 dec 2011 (i USD)	–34,4%

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

Tolv månadersrapport avseende perioden 1 januari 2011–31 december 2011

Investeringar

Under fjärde kvartalet 2011 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 35,00 MUSD (38,38) och intäkter från försäljningen uppgick till 56,97 MUSD (7,78).

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

Köp	Försäljningar
+ 10 091 872 USD Eksportfinans obligationer	- 12 000 Transneft
+ 9 333 624 USD Egidaco (TCS) obligationer	- 18 803 305 Alrosa
+ 2 446 790 USD RusForest obligationer	
+ 3 863 Priargunsky Ind stam	
+ 600 000 Kuzbassrazrezugol	

Koncernens resultatutveckling för året samt substansvärde

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -53,88 MUSD (106,67). Resultat från investeringar i intresseföretag var -87,96 MUSD (20,42). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,22 MUSD (8,01). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 23,72 MUSD (9,06).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -5,55 MUSD (-5,32).

Finansnettot uppgick till -0,28 MUSD (0,80).

Årets nettoresultat efter skatt blev -124,10 MUSD (138,36).

Redovisat eget kapital uppgick till 492,08 MUSD per den 31 december 2011 (31 december 2010: 625,43).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -0,34 MUSD (48,52). Resultat från investeringar i intresseföretag var -30,12 MUSD (43,13). Resultat från lånefordringar uppgick till -0,96 MUSD (0,73). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 5,27 MUSD (1,70).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för kvartalet uppgick till 2,07 MUSD (-1,48).

Finansnettot uppgick till 0,59 MUSD (0,54).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -28,02 MUSD (91,92).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 december 2011 till 37,67 MUSD (31 december 2010: 9,45).

Återköp av depåbevis

Den 7 december 2011 meddelade Vostok Nafta att bolagets styrelse beslutat att ge mandat till ledningen i Vostok Nafta att återköpa depåbevis i bolaget. Mandatet från styrelsen gäller fram till Vostok Naftas nästa årsstämma och föreskriver att högst 10 procent av det totala antalet utestående depåbevis vid tidpunkten för detta beslut kan återköpas. Depåbevisen som återköps under mandatet och de underliggande aktierna makuleras därefter. För ytterligare information se pressrelease den 7 december 2011.

Under det fjärde kvartalet 2011 återköpte Vostok Nafta 2 520 775 depåbevis.

(TUSD)	1 jan 2011– 31 dec 2011	1 jan 2010– 31 dec 2010	1 okt 2011– 31 dec 2011	1 okt 2010– 31 dec 2010
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
via resultaträkningen 1	-53 876	106 665	-343	48 521
Resultat från investeringar i intresseföretag	-87 956	20 422	-30 116	43 132
Resultat från lånefordringar 1	218	8 005	-958	730
Utdelningsintäkter	27 893	10 653	6 197	2 005
Övriga rörelseintäkter	293	415	70	44
Totala rörelseintäkter	-113 429	146 160	-25 151	94 432
Rörelsens kostnader	-5 843	-5 733	-2 143	-1 526
Kupongskattkostnad				
på utdelningsintäkter	-4 170	-1 593	-930	-301
Övriga rörelsekostnader	-521	-1 176	-521	-1 176
Rörelseresultat	-123 963	137 660	-28 744	91 429
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	103	16	23	11
Räntekostnader	-	-7	-	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	-417	682	567	501
Övriga finansiella intäkter	37	107	1	24
Totala finansiella intäkter och kostnader	-276	798	591	535
Resultat före skatt	-124 239	138 458	-28 154	91 965
Skatt	137	-98	139	-47
Periodens resultat	-124 102	138 359	-28 015	91 917
Resultat per aktie (USD)	neg.	1,37	neg.	0,91
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	neg.	1,37	neg.	0,91

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– 31 dec 2011	1 jan 2010– 31 dec 2010	1 okt 2011– 31 dec 2011	1 okt 2010– 31 dec 2010
Periodens resultat	-124 102	138 359	-28 015	91 917
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-83	-882	8	-954
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-83	-882	8	-954
Totalt totalresultat för perioden	-124 185	137 477	-28 007	90 963

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

Resultaträkningar – koncernen

Rapport över total- resultat för koncernen

(TUSD)	31 dec 2011	31 dec 2010
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	36	133
Förvaltningsfastigheter	-	543
Totala materiella anläggningstillgångar	36	675
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
via resultaträkningen	324 768	401 547
Investeringar i intresseföretag	120 416	199 272
Lånefordringar	9 102	4 902
Uppskjuten skatt	35	61
Totala finansiella anläggningstillgångar	454 321	605 783
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	37 665	9 448
Lånefordringar	-	9 283
Skattefordringar	325	186
Övriga kortfristiga fordringar	1 447	1 789
Totala omsättningstillgångar	39 438	20 706
TOTALA TILLGÅNGAR	493 794	627 164
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	492 078	625 430
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till närstående	-	200
Skatteskuld	424	504
Obetalda aktietransaktioner	-	406
Övriga kortfristiga skulder	907	110
Upplupna kostnader	386	513
Totala kortfristiga skulder	1 717	1 733
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	493 794	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 året					
1 januari 2010–31 december 2010	-	-	-	138 359	138 359
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-882	-	-882
Totalt totalresultat för året	-	-	-882	138 359	137 477
1 januari 2010–31 december 2010	-	-	-882	138 359	137 477
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	329	-	-	329
	-	329	-	-	329
Eget kapital per 31 december 2010	100 991	192 029	-924	333 334	625 430
Eget kapital per 1 januari 2011	100 991	192 029	-924	333 334	625 430
Resultat för året					
1 januari 2011–31 december 2011	-	-	-	-124 102	-124 102
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-83	-	-83
Totalt totalresultat för året	-	-	-83	-124 102	-124 102
1 januari 2011–31 december 2011	-	-	-83	-124 102	-124 102
Transaktioner med aktieägare:					
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	12	-	-	12
Återköp av egna aktier	-2 521	-6 659	-	-	-9 180
	-2 521	-6 647	-	-	-9 168
Eget kapital per 31 december 2011	98 470	185 382	-1 007	209 232	492 078

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2011– 31 dec 2011	1 jan 2010– 31 dec 2010
KASSAFLÖDE FRÅN ÅRETS VERKSAMHET		
Resultat före skatt	-124 239	138 458
Justering för:		
Ränteintäkter	-103	-16
Räntekostnader	-	7
Valutakursvinster/-förluster	417	-682
Avskrivningar	101	1 292
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	53 876	-106 665
Resultat från investeringar i intresseföretag	87 956	-20 422
Resultat från lånefordringar	-1 178	-8 005
Utdelningsintäkter	-27 893	-10 653
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	1 559	3
Förändringar i kortfristiga fordringar	266	510
Förändringar i kortfristiga skulder	48	411
Kassaflöde använt i verksamheten	-9 190	-5 762
Investeringar i finansiella tillgångar	-102 942	-113 672
Försäljning av finansiella tillgångar	116 745	88 572
Förändring av lånefordringar	5 312	17 615
Erhållen utdelning	27 893	10 653
Erhållna räntor	103	2 003
Betalda räntor	-	-7
Betald skatt	-151	-115
Totalt kassaflöde från/använt i årets verksamhet	37 769	-714
KASSAFLÖDE ANVÄNT FÖR INVESTERINGAR		
Investeringar i kontorsinventarier	-	-24
Avyttring, koncernbolag	40	-
Totalt kassaflöde från/använt för investeringar	40	-24
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Erhållet från emission av optioner	-	326
Återköp av egna aktier	-9 180	-
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-9 180	326
Förändring av likvida medel	28 630	-411
Likvida medel vid periodens början	9 448	8 935
Kursdifferens i likvida medel	-414	924
Likvida medel vid periodens slut	37 665	9 448

Kassaflödesanalys – koncernen

	2011	2010
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	-22,21	24,86
Soliditet, % ²	99,65	99,72
Eget kapital/aktie, USD ³	4,93	6,19
Resultat/aktie, USD ⁴	neg.	1,37
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	neg.	1,37
Substansvärde/aktie, USD ⁶	4,93	6,19
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	100 705 275	100 990 975
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	101 400 275	100 990 975
Antal aktier vid periodens slut	98 470 200	100 990 975

1. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.
2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.
3. Eget kapital/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.
4. Resultat per aktie definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.
5. Resultat per aktie efter full utspädning definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.
6. Substansvärde/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Finansiella nyckeltal – koncernen

(TUSD)	1 jan 2011– 31 dec 2011	1 jan 2010– 31 dec 2010	1 okt 2011– 31 dec 2011	1 okt 2010– 31 dec 2010
Rörelsens kostnader	-4 523	-5 004	-1 194	-1 159
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-42 403	-	-42 403	-
Rörelseresultat	-46 926	-5 004	-43 097	-1 159
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	16 662	24 453	4 573	6 094
Valutakursvinster/-förluster, netto	146	-10	30	19
Utdelningsintäkter från koncernbolag	22 274	-	22 274	-
Totala finansiella intäkter och kostnader	39 082	24 443	26 877	6 113
Periodens resultat	-7 844	19 439	-16 720	4 954

(TUSD)	1 jan 2011– 31 dec 2011	1 jan 2010– 31 dec 2010	1 okt 2011– 31 dec 2011	1 okt 2010– 31 dec 2010
Periodens resultat	-7 844	19 439	-16 720	4 954
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-7 844	19 439	-16 720	4 954

Resultaträkning – moderbolaget

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2011	31 dec 2010
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	184 412	246 591
Lån till koncernföretag	307 731	261 302
Totala finansiella anläggningstillgångar	492 143	507 893
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	71	39
Övriga kortfristiga fordringar	83	183
Totala omsättningstillgångar	154	222
TOTALA TILLGÅNGAR	492 297	508 115

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	490 160	507 172
----------------------------------------------------	----------------	----------------

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	1 833	619
Övriga skulder	8	54
Upplupna kostnader	297	270
Totala kortfristiga skulder	2 137	943

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	492 297	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 året				
1 januari 2010–31 december 2010	–	–	19 439	19 439
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för året				
1 januari 2010–31 december 2010	–	–	19 439	19 439
Transaktioner med aktieägare:				
Personaloptionsprogram:				
– värde på anställdas tjänstgöring	–	329	–	329
	–	329	–	329
Eget kapital per 31 december 2010	100 991	192 029	214 152	507 172

Eget kapital per 1 januari 2011	100 991	192 029	214 152	507 172
Resultat för året				
1 januari 2011–31 december 2011	–	–	–7 844	–7 844
Periodens övriga totalresultat				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för året				
1 januari 2011–31 december 2011	–	–	–7 844	–7 844
Transaktioner med aktieägare:				
Personaloptionsprogram:				
– värde på anställdas tjänstgöring	–	12	–	12
Återköp av egna aktier	–2 521	–6 659	–	–9 180
	–2 521	–6 647	–	–9 168
Eget kapital per 31 december 2011	98 470	185 382	206 308	490 160

Balansräkning – moderbolaget

Förändringar i eget kapital – moderbolaget₁₈

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	-	409 ¹	-	-	-	795	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	41 ²	233 ²	-	-	16	117	-
Rörelsekostnader	-	-	-387 ³	-1 132 ⁴	-	-	-194	-910
Räntekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
I balansräkningen								
Långfristiga								
lånefordringar	-	8 902 ¹	-	-	-	4 702	-	-
Kortfristiga								
lånefordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanserade								
vinstmedel	-	-	-	-12	-	-	-	-296
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader								
	-	-6 ²	-66 ²	-143 ⁴	-200	-	-	-146

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har en utestående kortfristig lånefordring på RusForest AB som har redovisats till ett bokfört värde av 8,90 MUSD per den 31 december 2011. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2011–31 december 2011 har koncernen redovisat ränteintäkter från Clean Tech East Holding AB till ett belopp om 0,32 MUSD och från RusForest AB till ett belopp om 0,09 MUSD.

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. I juli 2011 köpte Vostok Nafta extra managementtjänster till ett belopp om 62 171 USD. Vostok Nafta betalade 84 359 USD till Mile High Holdings Ltd för erhållna flygtjänster.

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.

Bakgrund

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

Per den 31 december 2011 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, tre helägda cypriotiska dotterbolag, ett helägt ryskt 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 –7,84 MUSD (19,44).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

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

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas tremånadersrapport för perioden 1 januari 2012–31 mars 2012 kommer att publiceras den 16 maj 2012.

Årsstämma och årsredovisning 2011

Årsstämman i Vostok Nafta Investment Ltd är planerad att hållas onsdagen den 9 maj 2012. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på företagets hemsida (www.vostoknafta.com) från den 30 mars 2012.

Händelser efter periodens utgång

Sedan den 1 januari 2012 har Vostok Nafta återköpt 743 131 depåbevis.

Den 15 februari 2012

Per Brilioth

Verkställande direktör

Vostok Nafta Investment Ltd



Vostok
Nafta
Investment
Ltd

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

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

www.vostoknafta.com
info@vostoknafta.com