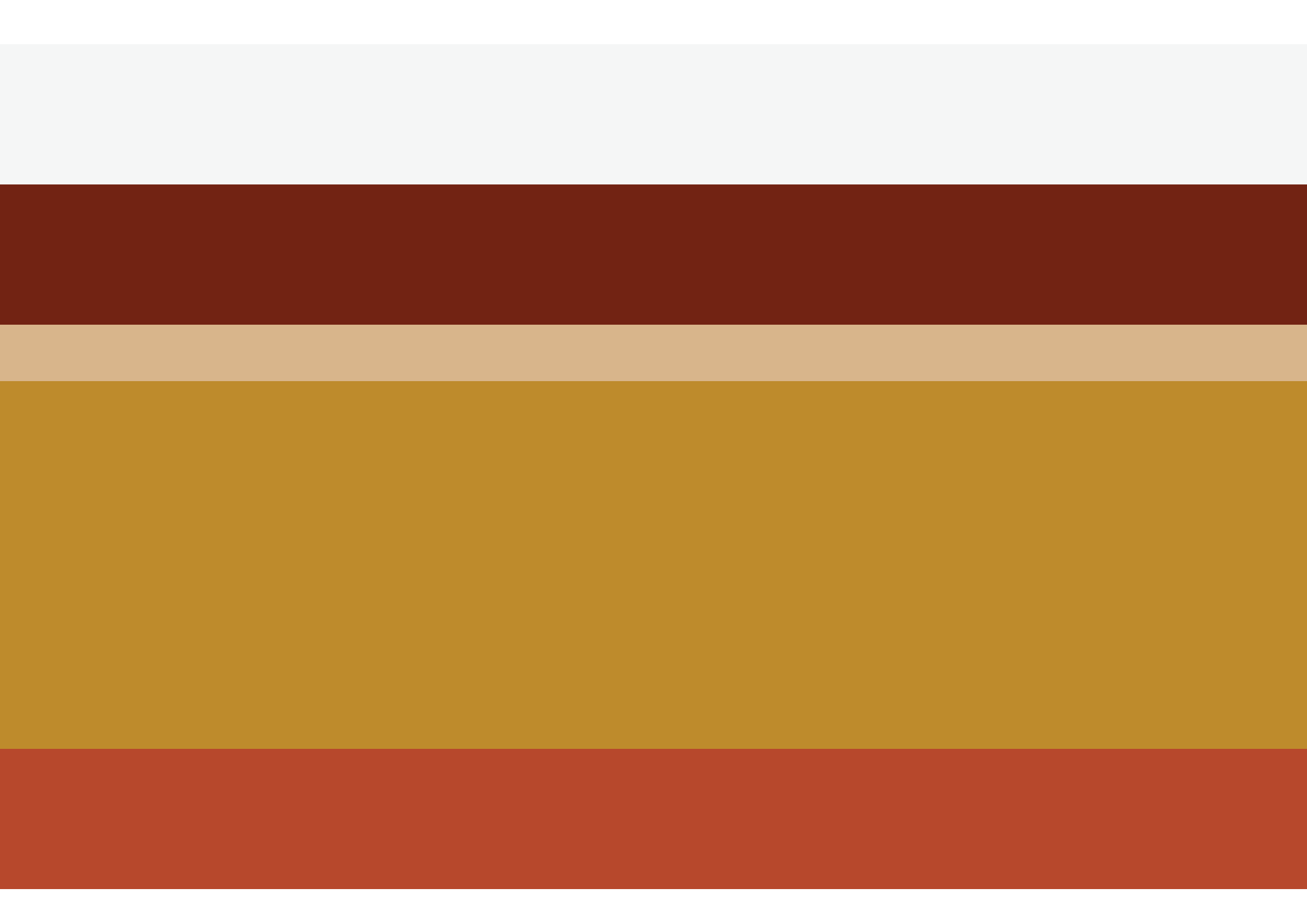


Vostok
Nafta
Investment
Ltd

Sex-
månaders
rapport

januari-
juni
2013



- Periodens resultat blev –24,68 miljoner US-dollar (MUSD) (31,27 för perioden 1 januari 2012–30 juni 2012). Resultat per aktie blev under perioden –0,28 USD (0,33). Resultatet för kvartalet uppgick till –48,47 MUSD (–13,20). Resultatet per aktie för kvartalet blev –0,55 USD (–0,14).
- Koncernens substansvärde uppgick till 239,99 MUSD den 30 juni 2013 (31 december 2012: 329,58), motsvarande 2,72 USD per aktie (31 december 2012: 3,67). Givet en växelkurs SEK/USD om 6,7136 var värdena 1 611,19 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2012: 2 147,43 MSEK) respektive 18,27 SEK (31 december 2012: 23,94).
- Under perioden 1 januari 2013–30 juni 2013 minskade substansvärdet per aktie i USD med 25,94% eller med 7,35% exklusive effekten av utskiftningen av aktier i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB. Under samma period minskade RTS-index med 16,47% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2013–30 juni 2013 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 31,18% eller med 13,90% exklusive effekten av utskiftningen av aktier i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB (RTS-index: –12,64%).
- Antalet utestående aktier per utgången av juni 2013 uppgick till 88 210 000.
- Vostok Naftas rapporterade substansvärde per aktie per den 31 juli 2013 uppgick till 2,71 USD (17,67 SEK).
- Den 21 maj 2013 meddelade Vostok Naftas att Bolagets största aktieägare, Lorito Holdings (Guernsey) Limited ("Lorito") och Zebra Holdings and Investments (Guernsey) Limited ("Zebra") sålt samtliga sina Svenska Depåbevis ("SDB") i Vostok Nafta Investment Ltd. ("Vostok Nafta"), vilket representerade 31,1% av det totala antalet utestående SDB:er i Vostok Nafta. Samtliga SDB:er som såldes av Lorito och Zebra förvärvades av Luxor Capital Group, L.P. ("Luxor"), en New York-baserad investerare. Efter den ovan beskrivna transaktionen kontrollerar Luxor 33,69% av det totala antalet utestående SDB:er i Vostok Nafta.
- En extra bolagsstämma den 24 maj 2013 godkände utskiftningen av Bolagets innehav av aktier i Black Earth Farming Limited och RusForest AB genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. Utskiftningen genomfördes den 26 juni 2013 till ett totalt belopp om 60,25 miljoner USD efter transaktionskostnader.
- Den 27 maj 2013 tillkännagav Vostok Nafta att Lukas H. Lundin och C. Ashley Heppenstall hade meddelat Bolaget att de lämnar Vostok Naftas styrelse. Lars O Grönstedt har utsetts till tillförordnad ordförande.

Ledningens rapport

Under det första kvartalet fick Vostok Nafta en ny aktieägare i Luxor Capital. Luxor förvärvade familjen Lundins innehav och äger nu omkring 34% av bolaget. Luxor Capital är en New York-baserad investerare med 5,5 mdr USD under förvaltning och äger även 9% av Schibsted, en global ledare när det gäller radannonser online. För Vostok Naftas del förändrar inte detta ägarbyte vårt fokus eller vår avsikt att skapa en högkvalitativ portfölj onoterade tillgångar. Jag är övertygad om att Vostok Naftas nya aktieägare delar vår positiva syn på den långsiktiga potentialen för innehaven i vår portfölj – givet de attraktiva förutsättningar som råder för dessa bolag.

Som alltid kommer vi fortsätta att titta på möjliga nya affärer som kommer vara liknande i jämförelse med den nuvarande portföljen, både när det gäller struktur (läs: onoterade) och risk/avkastning med fokus på den potentiella uppsidan.

Det negativa resultatet för första halvåret 2013 är relaterat till prisnedgångar i Black Earth, RusForest och resten av den noterade portföljen (som alla antingen har sålts eller distribueras till våra aktieägare) samt högre operativa kostnader under perioden varav de flesta är av engångskaraktär.

Avito

Avito fortsätter att utvecklas mycket väl, både operativt och finansiellt. Med anledning av en kombination av fler utlagda annonser och prishöjningar inom mervärdestjänsterna, vilket indikerat en begränsad priselasticitet, uppgick intäkterna i mars till 6 miljoner USD vilket motsvarar nästan 200% årlig tillväxt. Dessutom, har Avito nu klättrat och blivit den fjärde största hemsidan i Ryssland (källa: liveinternet.ru) mätt genom unika besökare per månad vilket är ett tydligt tecken på Avitos popularitet och dominerande ställning inom Ryssland (en ställning som förstärktes

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 juni 2013

i samband med sammangåendet med största konkurrenterna Slando.ru och olx.ru tidigare i år).

Framöver kommer Avito fortsätta att fokusera på tillväxten och intjäningen för allmänna annonser och samtidigt öka sin dominans i de klassiska kategorierna inom radannonser online: Fordon, fastigheter och jobb. Under våren avslutade bolaget en tv-reklam kampanj som enbart fokuserade på att öka markandsandelen för fordonssegmentet ("auto.avito.ru"). Med mer än 5 000 bilhandlare som listar begagnade bilar på Avito.ru, (mer än 2,5x den närmaste konkurrenten) (källa: AutoBiz), har Avito nu utvecklat en betydande ledning i fordonskategorin och är inriktad på att ytterligare förstärka denna ledning och intjäning inom detta segment genom införandet av plattformar för professionella säljare.

Vi fortsätter därför att tro att Avitos framtid är ljus och tror att bolaget är på rätt väg för att nå liknande intjäningsnivå som dominerande aktörer på andra marknader. Avitos affärsmodell var ursprungligen baserat på att efterlikna Blocket.se som nu genererar mer än 10 EUR för varje internetanvändare i Sverige. Denna intjäning överträffas av Norges Finn.no (35 EUR/användare) och Nya Zeelands TradeMe.co.nz (24 EUR/användare), matchas av Nederländernas Marktplaats.nl (~10 EUR/användare) och är målsättningen för Frankrikes Leboncoin.fr. Det finns uppskattningsvis 7 miljoner internetanvändare i Ryssland idag och detta förväntas öka till 95 miljoner eller mer på medellångsikt då internetpenetrationen för Rysslands 145 miljoner invånare ökar.

Avito fortsätter att vara på en tydlig väg mot att uppnå de 70% EBITDA-marginalerna associerade med mogna radannonsersidor. Avitos EBITDA-marginal för första halvåret 2013 översteg 30%; EBITDA-marginalen exklusive marknadsföringskostnader var betydligt högre än så. Den enskilt största kostnaden under första halvåret 2013 var marknadsföring,

även om företaget minskade dessa kostnader, både online och offline, kraftigt under Q2 då konkurrens-situationen förändrades.

TCS

Under den gångna perioden har den ryska konsumentlånemarknaden genomgått en fas med ökande riskkostnader. Även om detta är naturligt efter den starka tillväxt som synts för hela marknaden de senaste åren, kan den kortsiktiga lönsamheten hos banker med fokus på konsumentkrediter komma under press, speciellt för de banker associerade med lägre kvalitet som dök upp på marknaden först nyligen. Det är naturligt att förvänta sig en konsolideringsperiod i marknaden där nedskrivningarna ökar, även om det är från en mycket låg nivå så att de senaste årens starka tillväxt kan smältas.

TCS har ännu inte släppt sin rapport för första halvåret 2013 men deras Q1-rapport vittnar om högre nedskrivningar än i Q4 2012. Ändå fortsätter TCS att vara mycket lönsam och vi tror att tidigare prognos ligger inom räckhåll. Enligt bolaget är huvudanledningen till de ökande nedskrivningarna är TCS:s fortsatta migration från att förvärva kunder offline till att förvärva kunder online, där risken är högre men också lönsamheten per kund (på grund av lägre förvärvskostnad) är högre. TCS:s noggranna kreditupplysningsprocess, starka indrivningsprocess, och framförallt låga kreditlimit-policy, är nyckelfaktorer om det skulle hända något på konsumentkreditsmarknaden. TCS är nog den bäst ledda konsumentlånggivaren i Ryssland och därmed den bäst positionerade att inte bara klara sig igenom en tuff period utan också att tjäna på det i förhållande till konkurrenterna. Ledningen är också i färd med att diversifiera verksamheten genom att utveckla egna försäkrings- och betalningsplattformar som man kan

erbjuda till sin redan stora kundbas och attrahera nya (icke kreditkorts-) kunder.

Under den gångna perioden har bolaget även fortsatt sitt framgångsrika finansieringsprogram genom att utfärda 75 mln USD LTII underordnade euroobligationer och 100 mln USD rubelobligationer med en ränta på 10,25% vilket till och med är lägre än kostnaden för bolagets inlåningsprogram. Bolaget har också och säkrat finansiering genom sitt ECP (European Commercial Paper)-program och fortsätter att ytterligare diversifiera sin finansiering genom bilateral finansiering och andra instrument.

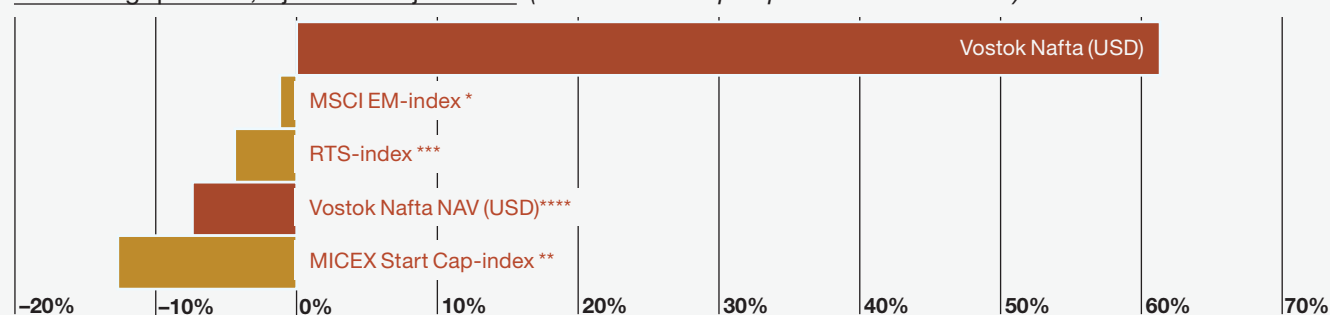
Augusti 2013,
Per Brilioth

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 juni 2013

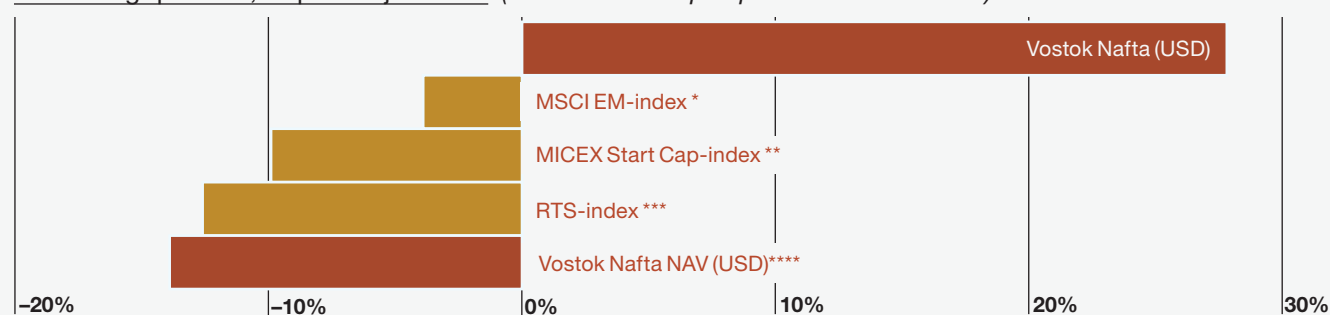
Vostok Naftas portföljutveckling

Under perioden 1 januari 2013–30 juni 2013 minskade substansvärdet per aktie i USD med 25,94% eller med 7,35% exklusive effekten av utskiftningen av aktier i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB. Under samma period minskade RTS-index med 16,47% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2013–30 juni 2013 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 31,18% eller med 13,90% exklusive effekten av utskiftningen av aktier i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB (RTS-index: -12,64%).

Utveckling i procent, 1 januari–30 juni 2013 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent, 1 april–30 juni 2013 (Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



* MSCI EM-index (Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index) är en "free float"-viktad kombination av 26 index från tillväxtmarknader.

** MICEX Start Cap-index är ett realtidsbaserat, kapitalviktat index bestående av 50 ryska småbolagsaktier.

*** RTS-index (Russian Trading System Index) är ett kapitalviktat index. Indexet består av aktier noterade på RTS (Moskvabörsen) och är baserat på "free float"-justerade aktier.

**** Exklusive effekten av utskiftningen av aktier i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB

Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 juni 2013 visas till höger.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2013	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 juni 2013	Värde per aktie, USD 31 dec 2012
902 667	Tinkoff Credit Systems (Egidaco) 3	131 000 000	53,8%	145,13	145,13 1
5 975 579	Avito 3,4	78 941 797	32,4%	13,21	13,21 2
	Övrigt, inklusive kassa	33 423 758	13,7%		
	Totalt	243 365 555	100,0%		

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Denna investering är i balansräkningen upptagen som investering i intressebolag.

3. Onoterat innehav

4. Aktierna i Avito ägs genom holdingbolaget Vosvik AB.

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 juni 2013

Avito

Avito är den största och snabbast växande e-handels sajten i Ryssland, och antalet månatliga unika besökare fortsatte att växa i en tillfredställande takt under första halvåret 2013. Bolaget har säkrat en ledande position vad gäller antal besökare och annonser, och distanserar sig därmed alltmer från sina konkurrenter. Om man jämför med liknande bolag i andra länder har affärsmodellen stor lönsamhetspotential när väl en stark marknadsledande ställning är uppnådd. Avito är redan det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskännetomen i Moskva och S:t Petersburg. Det nyligen slutförda samgåendet med Naspers-ägda Slando.ru och OLX.ru har ytterligare förstärkt den ledande positionen på den ryska marknaden. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Vid slutet av 2016 förväntas Rysslands internetanvändare uppgå till omkring 100 miljoner jämfört med 70–75 miljoner 2013. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som vill handla online växte kraftigt under det senaste året. Den ryska e-handelsmarknaden värderades till omkring 12 miljarder USD år 2012, vilket är en ökning med 9 procent jämfört med 11 miljarder år 2011. I mars 2013 hade Avito mer än 30 miljoner unika användare som sammanlagt var inne på fler än 3 miljarder sidor och lade upp mer än 10 miljoner nya annonser.

- I maj 2013 meddelade Avito att Avito.ru:s integration med Slando.ru och OLX.ru var slutförd.
- Avito fortsätter att växa i snabb takt. Intäkterna för 1Q13 var 13 miljoner USD jämfört med 30 miljoner USD för helåret 2012. Intäkterna i mars 2013 var omkring 6 miljoner USD.
- Under 2Q13 hade Avito i genomsnitt 37 miljoner unika besökare i månaden och 10,7 miljoner nya listningar per månad.
- Vid slutet av 2Q13 hade Avito omkring 100 mln USD i likvida medel som ska användas till att stärka Avitos position inom nyckelkategorierna fordon och fastigheter.

Avito*

Vostok Naftas aktieinnehav per den 30 juni 2013	5 975 579
Totalt värde (USD)	78 941 797
Andel av portföljen	32,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,8%
Utveckling värde 1 april–30 juni 2013 (i USD)	0,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2013 (i USD)	0,0%

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

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

Tinkoff Credit Systems

Tinkoff Credit Systems (TCS Bank) är Rysslands största bank som enbart fokuserar på kreditkortsutlåning. Verksamheten är baserad i Moskva, men bolaget utfärdar kreditkort i Rysslands samtliga regioner. TCS Bank drivs av en ledningsgrupp bestående av individer som tidigare varit anställda av välkända företag såsom Visa, McKinsey och flertalet ledande ryska banker. Affärsmodellen är kontorslös, där kundrekrytering och distribution hanteras direkt via brevkontakt och kompletteras av onlinetjänster. Bolaget är helt fokuserat på att utfärda kreditkort och att ge service till konsumenterna. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal, kan TCS Banks tjänster nyttjas av miljontals kunder. Bolagets avancerade process för kreditgivning och kundförvärv genom inbjudan begränsar risken för bedrägerier och exponering mot mindre önskvärda kunder, vilket därmed reducerar kreditrisken. Den lågkostnadsfokuserade affärsmodellen är flexibel med en bevisad förmåga till snabb tillväxt och service inom kreditgivning. Ryska konsumentlån förväntas nå nya höjder på grund av en växande medelklass och ökad konsumtion. Sedan 2010, efter finanskrisen 2008–2009, har den ryska kreditkortsmarknaden växt mellan 25–40 procent per år. TCS Banks fokus och unika affärsmodell gör det möjligt för bolaget att ta tillvara på denna tillväxt och växa snabbare än marknaden. Trots att kreditkort är den snabbast växande formen av konsumentbelåning, är Rysslands nuvarande kreditkortspenetrationsgrad fortfarande endast en bråkdel av de nivåer som syns hos både utvecklade marknader och andra tillväxtmarknader. Detaljerad finansiell information och andra nyhetsuppdateringar om TCS samt rapporter om den ryska kreditkortsmarknaden i allmänhet finns tillgängligt genom <http://news.cision.com/egidaco-investments-plc/Press-releases/> och <http://www.scribd.com/tcsbank>.

- Tinkoff Credit Systems har fortsatt att leverera rekordstarka finansiella resultat under 1Q13. Insättningar ökade med 90% y-o-y, från 510,5 miljoner USD 1Q12 till 971,7 miljoner USD 1Q13. Kreditkortsportföljen ökade med 14 procent sedan 4Q12 till 1,96 miljarder USD. Nettovinsten för 1Q13 uppgick till 31,4 miljoner USD jämfört med 25,4 miljoner USD år jämfört med motsvarande period 2012.
- Under 1Q13 ökade TCS Bank sin marknadsandel och är nu den tredje största kreditkortsbanken i Ryssland (#4 i 4Q12) mätt genom portföljstorlek.
- Per den 1 juli 2013 hade TCS Bank marknadsandel ökat till 7,7% jämfört med 7,4% per 1Q13.
- Den 31 maj 2013 meddelade TCS Bank om en tidig inlösen av 550 mln SEK 2011/2013 obligationer.

Tinkoff Credit Systems

Vostok Naftas aktieinnehav per den 31 mars 2013	902 667
Totalt värde (USD)	131 000 000
Andel av portföljen	37,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,1%
Utveckling värde 1 april–30 juni 2013 (i USD)	0,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2013 (i USD)	0,0%

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

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 juni 2013

Investeringar

Under andra kvartalet 2013 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 0,02 MUSD (11,25) och intäkter från försäljning uppgick till 8,74 MUSD (96,24).

Större nettoförändringar av aktier i portföljen under det andra kvartalet:

Förutom innehaven i Tinkoff Credit Systems och Avito såldes alla portföljinnehav under kvartalet.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -3,84 MUSD (59,27). Resultat från investeringar i intresseföretag var -16,14 MUSD (-30,74). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,78 MUSD (2,36). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattkostnader, har redovisats med 0,47 MUSD (4,34).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev -5,91 MUSD (-2,31).

Finansnettot uppgick till -0,04 MUSD (-0,36).

Årets nettoresultat efter skatt blev -24,68 MUSD (31,27).

Redovisat eget kapital uppgick till 239,99 MUSD per den 30 juni 2013 (31 december 2012: 329,58).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -2,34 MUSD (3,00). Resultat från investeringar i intresseföretag var -41,75 MUSD (-16,62). Resultat från lånefordringar uppgick till 0,11 MUSD (0,56). Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattkostnader, har redovisats med 0,47 MUSD (1,43).

Rörelsekostnader, netto (definierat som rörelsekostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden blev -4,95 MUSD (-1,24), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 2,86 mln USD (inklusive sociala avgifter) och en Ex gratia-ersättning till RusForest AB:s Garrett Soden om 1 mln USD.

Finansnettot uppgick till -0,01 MUSD (-0,34).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -48,47 MUSD (-13,20).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 juni 2013 till 28,07 MUSD (31 december 2012: 31,84).

(TUSD)	1 jan 2013– 30 jun 2013	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 apr 2013– 30 jun 2013	1 apr 2012– 30 jun 2012
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 1	-3 842	59 270	-2 336	3 001
Resultat från investeringar i intresseföretag	-16 137	-30 739	-41 749	-16 615
Resultat från lånefordringar 1	778	2 358	114	561
Utdelningsintäkter	493	1 510	493	1 510
Övriga rörelseintäkter	255	189	126	118
Totala rörelseintäkter	-18 452	32 587	-43 352	-11 424
Rörelsens kostnader	-6 168	-2 496	-5 077	-1 354
Kupongskattekostnad på utdelningsintäkter	-27	2 830	-27	-75
Övriga rörelsekostnader	-	-1 286	-	-
Rörelseresultat	-24 647	31 635	-48 457	-12 854
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	15	144	11	130
Räntekostnader	-29	-1	-	-1
Valutakursvinster/-förluster, netto	-21	-506	-23	-473
Totala finansiella intäkter och kostnader	-35	-363	-12	-344
Resultat före skatt	-24 683	31 272	-48 469	-13 198
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-24 683	31 272	-48 469	-13 198
Resultat per aktie (USD)	-0,28	0,33	-0,55	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,27	0,33	-0,54	-0,14

1. Ränta på lånefordringar som utgör en del av investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som Resultat från lånefordringar bland rörelsens intäkter. Övriga ränteintäkter redovisas som Ränteintäkter bland finansiella poster. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på lånefordringar som utgör en del av investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som Resultat från lånefordringar bland rörelsens intäkter. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

(TUSD)	1 jan 2013– 30 jun 2013	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 apr 2013– 30 jun 2013	1 apr 2012– 30 jun 2012
Periodens resultat	-24 683	31 272	-48 469	-13 198
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutaomräkningsdifferenser	-20	111	-19	-20
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-20	111	-19	-20
Totalt totalresultat för perioden	-24 703	31 383	-48 488	-13 217

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

Resultaträkningar – koncernen

Rapport över total- resultat för koncernen 09

(TUSD)	30 jun 2013	31 dec 2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	16	23
Totala materiella anläggningstillgångar	16	23
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till		
verkligt värde via resultaträkningen	131 000	142 589
Investeringar i intresseföretag	78 942	151 204
Totala finansiella anläggningstillgångar	209 942	293 793
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	28 065	31 841
Lånefordringar	5 359	5 109
Skattefordringar	272	218
Övriga kortfristiga fordringar	89	225
Totala omsättningstillgångar	33 785	37 392
TOTALA TILLGÅNGAR	243 742	331 207
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		
	239 988	329 584
KORTFRISTIGA SKULDER		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	284	288
Övriga kortfristiga skulder	2 159	986
Upplupna kostnader	1 311	350
Totala kortfristiga skulder	3 754	1 624
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	243 742	331 207

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balan- serat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2012	98 470	185 382	-1 007	209 232	492 078
Resultat för perioden					
1 januari 2012–30 juni 2012	-	-	-	31 272	31 272
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	111	-	111
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2012–30 juni 2012	-	-	111	31 272	31 383
Transaktioner med aktieägare:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-6 766	-21 302	-	-	-28 068
	-6 766	-21 302	-	-	-28 068
Eget kapital per 30 juni 2012	91 704	164 080	-896	240 505	495 393
Eget kapital per 1 januari 2013	44 860	157 757	88	126 879	329 584
Resultat för perioden					
1 januari 2013–30 juni 2013	-	-	-	-24 683	-24 683
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-20	-	-20
Totalt totalresultat för perioden					
1 januari 2013–30 juni 2013	-	-	-20	-24 683	-24 703
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram	-13 232	-	-	-47 018	-60 249
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-755	-3 889	-	-	-4 644
	-13 986	-3 889	-	-47 018	-64 893
Eget kapital per 30 juni 2013	30 874	153 868	68	55 179	239 988

Balansräkningar – koncernen

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	1 jan 2013– 30 jun 2013	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 jan 2012– 31 dec 2012
Kassaflöde från årets verksamhet			
Resultat före skatt	-24 683	31 272	119 801
Justering för:			
Ränteintäkter	-15	-144	-1 237
Räntekostnader	29	1	35
Valutakursvinster/-förluster	21	506	-2 397
Avskrivningar	10	14	31
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Resultat från investeringar i intresseföretag	3 842	-59 270	-114 023
Resultat från investeringar i intresseföretag	16 137	30 739	9 057
Resultat från lånefordringar	-778	-2 358	-2 817
Utdelningsintäkter	-493	-1 510	-11 246
Ovriga icke-kassaflödespåverkande poster	-	1 286	1 289
Förändringar i kortfristiga fordringar	161	133	86
Förändringar i kortfristiga skulder	1 680	-258	28
Kassaflöde använt i/från verksamheten	-4 088	413	-1 393
Investeringar i finansiella tillgångar			
Investeringar i finansiella tillgångar	-3 979	-47 804	-87 226
Försäljning av finansiella tillgångar	8 743	235 752	353 351
Förändring av lånefordringar	-15	-10 248	-2 963
Erhållen utdelning	493	1 510	11 246
Erhållna räntor	15	144	1 237
Betalda räntor	-29	-1	-35
Betald skatt	-61	-75	-106
Totalt kassaflöde från årets verksamhet	1 079	179 691	274 110
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	-11	-4	-17
Försäljning av kontorsinventarier	7	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-3	-4	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Inlösenprogram	-	-	-246 121
Återköp av egna aktier	-4 644	-28 068	-36 259
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-4 644	-28 068	-282 380
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början	-3 569	151 619	-8 287
Likvida medel vid periodens början	31 841	37 665	37 665
Kursdifferens i likvida medel	-207	-490	2 462
Likvida medel vid periodens slut	28 065	188 793	31 841

Kassaflödesanalys – koncernen

	6 m 2013	6 m 2012
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (01)	-8,67	6,33
Soliditet, % (02)	98,46	99,73
Eget kapital/aktie, USD (03)	2,72	5,24
Resultat/aktie, USD (04)	-0,28	0,33
Resultat/aktie efter full utspädning, USD (05)	-0,27	0,33
Substansvärde/aktie, USD (06)	2,72	5,24
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	88 276 708	95 796 110
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	89 994 088	95 796 110
Antal aktier vid periodens slut	88 210 000	91 704 195

01. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/ minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.

02. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.

03. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

04. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

05. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.

06. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Finansiella nyckeltal – koncernen

(TUSD)	1 jan 2013– 30 jun 2013	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 apr 2013– 30 jun 2013	1 apr 2012– 30 jun 2012
Resultat från investeringar				
i intresseföretag	-8 754	-	-8 754	-
Rörelsens kostnader	-5 963	-2 263	-4 964	-1 195
Rörelseresultat	-14 717	-2 263	-13 718	-1 195
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	884	9 063	431	4 464
Valutakursvinster/-förluster, netto	93	-70	83	11
Totala finansiella intäkter och kostnader	978	8 993	514	4 475
Periodens resultat	-13 739	6 729	-13 204	3 279

(TUSD)	1 jan 2013– 30 jun 2013	1 jan 2012– 30 jun 2012	1 apr 2013– 30 jun 2013	1 apr 2012– 30 jun 2012
Periodens resultat	-13 739	6 729	-13 204	3 279
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-13 739	6 729	-13 204	3 279

(TUSD) 30 jun 2013 31 dec 2012

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	225 749	294 507
Lån till koncernföretag	24 880	34 282
Totala finansiella anläggningstillgångar	250 629	328 788

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	723	716
Övriga kortfristiga fordringar	13	73
Totala omsättningstillgångar	735	789

TOTALA TILLGÅNGAR 251 365 329 577

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 250 355 328 987

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	335	268
Övriga skulder	65	75
Upplupna kostnader	610	247
Totala kortfristiga skulder	1 010	590

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 251 365 329 577

(TUSD) Aktie-kapital Övrigt tillskjutet kapital Balanserat resultat Totalt

Eget kapital per 1 januari 2012 98 470 185 382 206 308 490 160

Resultat för perioden

1 januari 2012–30 juni 2012 – – 6 729 6 729

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2012–30 juni 2012 – – 6 729 6 729

Transaktioner med aktieägare:

Personaloptionsprogram:

- värde på anställdas tjänstgöring – – – –

Återköp av egna aktier –6 766 –21 302 – – –28 068

–6 766 –21 302 – – –28 068

Eget kapital per 30 juni 2012 91 704 164 081 213 038 468 821

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

Resultat för perioden

1 januari 2013–30 juni 2013 – – –13 739 –13 739

Periodens övriga totalresultat

Valutaomräkningsdifferenser – – – –

Totalt totalresultat för perioden

1 januari 2013–30 juni 2013 – – –13 739 –13 739

Transaktioner med aktieägare:

Inlösenprogram –13 232 – –47 018 –60 249

Personaloptionsprogram:

- värde på anställdas tjänstgöring – – – –

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

–13 986 –3 889 –47 018 –64 893

Eget kapital per 30 juni 2013 –30 874 153 868 65 613 250 355

Balansräkning – moderbolaget

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av årsredovisningen för Vostok Nafta Investment Ltd 2012.

Utskiftning av Bolagets innehav av aktier i Black Earth Farming Limited och RusForest AB redovisades i enlighet med IFRIC 17 "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar".

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok Nafta redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Intresse- företag	6 m 2013 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter	Intresse- företag	6 m 2012 Lundin- familjen och företag i Lundin- gruppen	Nyckel- personer och styrelse- ledamöter
I resultaträkningen						
Resultat från lånefordringar	305 ¹	–	–	1 719 ¹	–	–
Övriga rörelseintäkter	19 ²	181 ²	–	15 ²	174 ²	–
Rörelsekostnader	–	–169 ³	–2 450 ⁴	–	–90 ³	–551 ⁴
Räntekostnader	–	–	–	–	–	–
I balansräkningen						
Långfristiga lånefordringar	–	–	–	9 658 ¹	–	–
Kortfristiga lånefordringar	5 359 ¹	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	3 ¹	19 ²	–	–	13 ²	–
Balanserade vinstmedel	–	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	–	–	–9 ⁴	–9 ²	–5 ²	–36 ⁴

1) Lån till närstående

Vostok Nafta har en utestående kortfristig lånefordran på RusForest AB, som har redovisats till ett bokfört värde om 5,36 MUSD per den 30 juni 2013. Bryggfinansiering om 5 miljoner USD hade ursprungligen 16 procent ränta och löptid till den 30 april 2013. Den 8 februari 2013 ändrades villkoren för lånet till 9 procent och löptiden förlängdes till den 31 december 2013. I februari 2013 lämnades ytterligare ett bryggglån till RusForest från Vostok Nafta om 3,94 miljoner USD med 9 procent ränta som blev återbetalt i mars 2013. I resultaträkningen för perioden 1 januari 2013–30 juni 2013 har koncernen redovisat ränteintäkter från RusForest AB till ett belopp om 0,30 MUSD för bägge lånen.

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

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

3) Rörelsekostnader: Lundin-företag

Vostok Nafta köper för närvarande management- och investor relations-tjänster avseende finansmarknader från Namdo Management. Månadsarvode uppgår till 15 000 USD. Vostok Nafta betalade 78 972 USD (2012: 0) till Mile High Holdings Ltd för erhållna flygtjänster.

4) Rörelsekostnader: nyckelpersoner och styrelseledamöter

Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter. Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) till ledningen under Q2 2013 uppgick till 1,89 mln USD varav 1,41 mln USD betalades till den verkställande direktören.

Sexmånadersrapport avseende perioden
1 januari 2013–30 juni 2013

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Förändringen i IAS34 på grund av implementeringen av IFRS13 från och med 1 januari 2013 kräver upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 30 juni 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen				
Innehav i intresseföretag	–	131 000	–	131 000
Kortfristiga lånefordringar	–	78 942	–	78 942
Summa tillgångar	–	215 301	–	215 301

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen				
Innehav i intresseföretag	11 589	131 000	–	142 589
Kortfristiga lånefordringar	72 262	78 942	–	151 204
Summa tillgångar	83 851	215 051	–	298 902

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

1-tillgångar Black Earth Farming Ltd och RusForest AB utskiftades till Vostok Naftas aktieägare under det andra kvartalet.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktad multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Vostok Naftas investeringar i de onoterade bolagen Tinkoff Credit Systems och Avito har klassificerats till nivå 2 då båda bolagen är värderade enligt den senast transaktionen för respektive bolag gjord på marknadsmässiga villkor och i nära anslutning till årsslutet 2012. Se Vostok Naftas årsredovisning 2012, not 3, sida 38 för detaljer. Validiteten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Det verkliga värdet av både Tinkoff Credit Systems och Avito baserat på transaktionsvärden har utvärderats med hjälp av jämförande värderingsmodeller, vilka har genererat indikativa värderingar nära de transaktionsbaserade värderingarna. Givet den inbyggda känsligheten i en modell och att både TCS och Avito har presterat i enlighet med guidning och estimat som användes vid tidpunkterna för de två transaktionerna vid årslutet 2012, är de transaktionsbaserade värderingarna fortfarande det mest lämpliga sättet att bedöma verkligt värde. Vid varje rapporttillfälle bedömer vi om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassar vi vår värdering därefter.

Not 4 Aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande

En extra bolagsstämma den 24 maj 2013 antog ett beslut att överföra tillgångar i Bolaget till ett värde om cirka USD 66,25 miljoner till dess aktieägare genom inlösen av samtliga emitterade och utestående Inlösenaktier, varvid varje helt 100-tal RDR A berättigar innehavaren till icke kontant vederlag bestående av 58 SDB i Black Earth Farming Limited och varje helt 1 000-tal RDR B berättigar innehavaren till icke kontant vederlag bestående av 111 aktier i RusForest AB (publ).

Avstämningsdag för inlösen var den 24 juni 2013. Utbokning av SDB i Black Earth Farming Limited och aktier i RusForest AB (publ) ägde rum den 26 juni 2013 via Euroclear Sweden AB.

Eventuella RDR A eller RDR B som innehåser på avstämningsdagen för inlösen och som utgör ett antal som inte är jämt delbart med 100 respektive 1 000, överförs till en bank eller värdepappersinstitut som Bolaget utser. Eventuella SDB i Black Earth Farming Limited och aktier i RusForest AB (publ) som erhålles av sådan bank eller värdepappersinstitut, säljas för innehavarens av RDR A:s och RDR B:s räkning och försäljningslikviden efter avdrag för courtage och andra försäljningskostnader betalades till innehavarna via Euroclear Sweden AB den 7 juli 2013.

Not 5 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 8 augusti 2013 emitterade Bolaget 846 510 aktier till följd av utnyttjandet av optioner tillhörande 2010 års incitamentprogram.

Bakgrund

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

Per den 30 juni 2013 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag under likvidation samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till –13,74 MUSD (6,73).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Företagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Vostok Naftas årsredovisning 2012. Efter distributionen av innehaven i Black Earth Farming Ltd och RusForest AB, representerar de onoterade innehaven majoriteten av Bolagets tillgångar, vilket ökar den finansiella risken ytterligare.

Kommande rapporttillfällen

Vostok Naftas niomånadersrapport för perioden 1 januari 2013–30 september 2013 kommer att publiceras den 13 november 2013.

Den 14 augusti 2013

Per Brilioth

Verkställande direktör
Vostok Nafta Investment Ltd

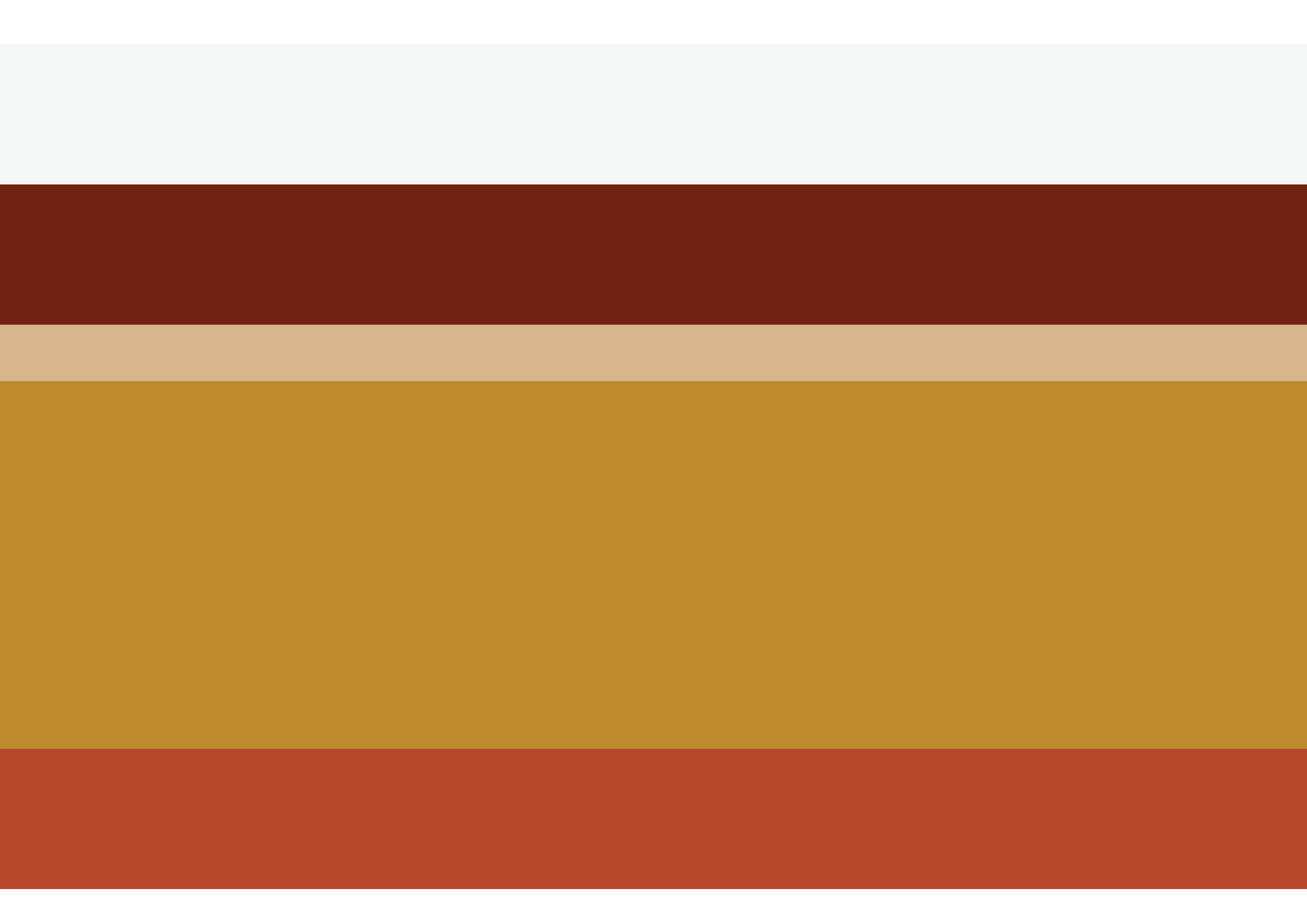
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 augusti 2013

AI Breach
Per Brilioth
Lars O Grönstedt

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

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2013–30 juni 2013



Vostok
Nafta
Investment
Ltd



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

Vostok Nafta Sverige AB
Hovslagargatan 5
SE-11148 Stockholm
Sweden
Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vostoknafta.com
info@vostoknafta.com