

Stockholm den 20 november 2006

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2006

- Varyag Resources noterades på Stockholmsbörsens First North den 7 augusti 2006.
- Publikt erbjudande att teckna aktier tillförde bolaget 441 MSEK före emissionskostnader. Totalt tecknades 8 818 800 aktier.
- Förvärv av 40 procent av aktierna i de ryska skogsbolagen PIK 89, Tuba-Les och Tuba-Lesprom genom utnyttjande av köptionsavtal i augusti.

Händelser efter periodens utgång:

- I november träffades avtal att investera 9,7 MUSD i utvecklingen av tre bergmaterialfyndigheter i Belamorsk.

VERKSAMHET

Varyag Resources skall investera, aktivt förvalta och avyttra investeringar huvudsakligen i onoterade bolag inom råvarusektorn i Ryssland och i övriga OSS.

Varyag Resources AB är koncernens moderbolag med säte i Stockholm. Förutom moderbolaget består koncernen av dotterbolaget Varyag Capital (Cyprus) Ltd med säte i Nicosia, Cypern. Moderbolaget bildades den 20 december 2005. Verksamheten inleddes den 1 augusti 2006 och bolaget är noterat på Stockholmsbörsens First North lista sedan 7 augusti 2006. BTA (betalda tecknade aktier) i bolaget handlades under perioden 7 augusti fram till 28 augusti då handeln med aktien startade. Under första halvåret 2006 bedrevs ingen verksamhet i koncernen. Investeringarna i Ryssland kommer att ägas genom det nybildade helägda dotterbolaget Varyag Capital (Cyprus) Ltd. I syfte att få rådgivning i samband med genomförandet av investeringarna har Varyag Resources ingått ett förvaltningsavtal med Taiga Capital Ltd som bedriver sin verksamhet i Moskva. Förvaltningsavtalet löper under en tidsperiod om sju år från och med den 31 juli 2006. Management teamet i Moskva har utökats och omfattar nu fem personer med inriktning på affärsutveckling, genomförande, juridik och analys. Ytterligare förstärkningar inom investment management kommer att ske i takt med genomförande av investeringar.

Verksamheten sedan noteringen på First North

Skog

De förvärvade bolagen PIK 89, Tuba-Les och Tuba-Lesprom ligger vid Ust-ilimsk i Irkutskregionen. Deras sammanlagda tillåtna avverkning uppgår till ca 1 miljon kubikmeter per år och den nuvarande årliga avverkningen uppgår till ca 750 000 kubikmeter per år. Genom dessa förvärv har cirka hälften av den tillgångsmassa erhållits som bedöms lämplig för att genomföra en börsnotering.

Varyag har initierat åtgärder för att öka avverkningsgraden vilket kommer att höja produktionen i sågverken. Idag bedrivs i huvudsak manuell avverkning. För att öka avverkningsgraden inom ramen för licenserna har beslutats om inköp av skördare för ca 3MUSD. Synergierna mellan bolagen är betydande och Varyag har tillsatt en styrgrupp som identifierar och genomför åtgärder för att expandera verksamheten och höja förädlingsgraden. Det internationella varumärket, PIK 89 Angara, blir det gemensamma varumärket för trävaror och timmer. Efterfrågan på trävaror är stark och marknaden kännetecknas av stigande priser. Efterfrågan från Japan och Kina tillsammans med en ökad efterfrågan från den inhemska marknaden driver utvecklingen. Utöver dessa förvärv har ytterligare investeringsalternativ identifierats inom skogssektorn och bolaget genomför för närvarande due diligence avseende dessa.

PIK-89

Aktier motsvarande 40 % förvärvades för ca 8,1 MUSD. Av övriga aktier äger Vostok Nafta 40 % och ryska partners 20 %. Detta motsvarar en EBITDA multipel på ca 3-3.5 på det förväntade resultatet 2006. Omsättningen uppgår till ca 22 MUSD. PIK-89 förväntas bli kärnan i en grupp skogsbolag med en möjlig exit-horisont om ca tre år. Bolaget är ett av de största renodlade avverknings- och sågverksbolagen i Irkutsk-regionen. De arrenden man har täcker en yta av 345 000 hektar. Skogsbestånden är väl belägna med ett genomsnittligt avstånd av 90 km till sågverken som ligger i direkt anslutning till järnvägen. PIK-89 har tillstånd att årligen avverka 629 000 m³ rundvirke. Den årliga avverkningen ligger på ca 450 000 m³. Genom egna sågverk produceras ca 120 000 m³ sågade trävaror samt 1800 m³ fingerskarv samt limträbalk. Omkring 90 % av produktionen säljs på export, främst till Japan, Kina och Mellersta Östern.

Tuba-Les

Aktier motsvarande 40 % förvärvades för ca 2,1 MUSD. Av övriga aktier äger Vostok Nafta 40 % och ryska partners 20 %. Detta motsvarar en EBITDA multipel på ca 2,5 gånger det förväntade resultatet 2006. Omsättningen uppgår till ca 6,5 MUSD. Avsikten är att integrera Tuba-Les i ett skogsbolag där kärnan utgörs av PIK-89. Bolaget bedriver en integrerad avverknings- och sågverksverkrörelse. De arrenden man har täcker en yta av 120 000 hektar. Tuba-Les har tillstånd att årligen avverka 242 000 m³ rundvirke och uttaget ligger för närvarande på ca 193 000 m³. Vid eget sågverk produceras ca 22 000 m³ sågade trävaror. Logistiskt är skogarna väl belägna med ett genomsnittligt avstånd av ca 50 km till sågverket.

Tuba-Lesprom

Detta är ett kompletteringsförvärv till Tuba-Les. Aktier motsvarande 40 % ägarandel förvärvades för ca 0,7 MUSD. Av övriga aktier äger Vostok Nafta 40 % och ryska partners 20 %. Bolaget förfogar över avverkningslicenser uppgående till 139 000 m³ per år på en yta av ca 70 000 hektar. Avverkningen uppgår för närvarande till ca 109 000 m³. För närvarande säljs sågtimmer till främst Kina och Japan. För att öka förädlingsgraden är avsikten att integrera verksamheten genom att leverera råvara till Tuba-Les sågverk.

Bergsmaterial

Varyag har slutfört förhandlingar angående en investering i Belomorsk (*Russkaja Gornaya Kompaniya*) för produktion av bergmaterial/kross, till den växande vägbyggnads och byggsektorn. Fyndigheterna uppgår till 152 miljoner ton och är ur logistisk synpunkt mycket väl belägna vid järnväg och kanal. Denna industrisektor är mycket fragmenterad och det finns förvärvsmöjligheter till värderingar som väsentligt understiger värderingsmultiplar för byggnads- och cementindustrin. Investeringen kommer totalt att uppgå till 9,7 MUSD i aktier och konvertibler. Detta ger en ägarandel om 51 % före konvertering och 80 % efter konvertering. Fullt utbyggd kommer denna anläggning att nå en årlig produktion av 1,5 miljoner ton. Den ryska konsumtionen ligger för närvarande på ca 150 miljoner ton per år. Det federala vägbyggnadsprogram som Ryssland beslutat väntas öka denna efterfrågan med ca 65 %. Exit-horisonten för denna investering är när den initiala produktionskapaciteten uppnås vilket beräknas ske under 2008. Vid denna tidpunkt är det möjligt att besluta om en fortsatt utbyggnad alternativt en exit beroende på marknadsförhållanden.

Gas

Varyag ger finansiell support till Transnafta i samband med auktion av gaslicenser. Vid erhållande av gaslicens kommer Varyag att bidra till finansiering och därigenom bli ägare i bolaget.

Kol

Till följd av att vissa frågeställningar beträffande att gruv- och exploateringslicens inte kunnat lösas tillfredställande har bolaget valt att inte genomföra den tidigare utvärderade investeringen i gruvbolaget Iskra i Krasnojarsk regionen. Varyag utvärderar för närvarande andra investeringsmöjligheter inom kolsektorn.

Metaller

Varyag har identifierat ett bolag som producerar en insatsvara till stålindustrin som Ryssland för närvarande nettoimporterar. Teknisk due diligence av detta bolag har initierats.

Allmänt

Varyag bedöms ligga väl inom målsättningen att vara fullt investerat inom 18-24 månader. Det finns goda möjligheter att genomföra förvärv till attraktiva nivåer inom naturresurssektorn. Investeringarna behöver ofta konsolideras och samordnas för att nå skalfördelar och kapital tillförs för investeringar som ger tillväxt och expansion. För att förbereda och skapa förutsättningar för attraktiva prisnivåer i exit-situationer sker en del av

värdeutvecklingen genom att skapa legal och finansiell transparens. Genom transparens skapas förutsättningar för finansiering med externt kapital.

KONCERNEN

RESULTAT

Under första halvåret bedrevs ingen verksamhet i koncernen. Resultatet är därför detsamma för rapportperioden 1 juli – 30 september som för delårsperioden 1 januari – 30 september. Koncernen bildades under året varför inga jämförelsesiffror lämnas.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var negativt och uppgick till -3 233 TSEK. Då verksamheten startade under tredje kvartalet och inga företagsförvärv genomförts finns endast kostnader i rörelsen. Kostnaderna utgörs främst av kostnader för managementtjänster i Ryssland 1 848 TSEK, personalkostnader 315 TSEK samt konsultkostnader 310 TSEK.

Finansiella intäkter

De finansiella intäkterna utgörs av ränteintäkter 1 290 TSEK.

Skatt och resultat efter skatt

Koncernen har ingen skattekostnad och resultat efter skatt uppgick till - 1 943 TSEK. Skattefordran för ansamlade underskott har inte redovisats.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Investeringar

Köptionsavtal gällande förvärv av 40 procent av aktierna i tre ryska skogsbolag PIK-89, Tuba-Les och Tuba-Lesprom i Ust Ilmsk för totalt 10,9 miljoner USD utnyttjades i augusti. Då betalning för samt tillträde till aktierna skedde först i oktober så redovisas förvärven som investeringar först under nästkommande kvartal. Investeringar i inventarier uppgick för det tredje kvartalet till totalt 72 TSEK. Investeringar i dotterbolag uppgick till 26 TSEK för delårsperioden.

Finansiering

I juli 2006 avslutades ett erbjudande att teckna aktier vilket tillförde bolaget 440 940 000 SEK före emissionskostnader. Teckningskursen uppgick till 50 SEK per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget 425 475 668 SEK efter emissionskostnader.

Finansiering sker för närvarande med eget kapital. Synligt eget kapital uppgick vid periodens utgång till 426 044 TSEK vilket motsvarade 48,04 kr per aktie och en soliditet om 99,3 procent.

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 426 986 TSEK.

Finanspolicy – valutarisk

För att säkra bolagets investeringskapacitet har styrelsen beslutat att medel avsedda för investeringar skall placeras i en korg av valutor bestående av 35-50% Euro, 35-50% USD samt 0-30% Rubel. När beslut om investering fattas skall belopp motsvarande köpeskillingen säkras i den valuta som likviden skall erläggas i. På balansdagen var 20 658 TUSD säkrade för kommande beslutade investeringar. Valutaexponeringen på gjorda investeringar kommer inte att valutasäkras. Bolagets valutaexponering beträffande årlig förvaltningsavgift och moderbolagskostnader är i SEK.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

I oktober förvärvades 40 procent av de tre ryska skogsbolagen PIK-89, Tubales och Tubalesprom i Ust Ilmsk för totalt 10,9 miljoner USD. Skogsbolagens sammanlagda tillåtna avverkning av rundvirke uppgick till cirka 1 miljon kubikmeter medan den årliga avverkningen av cirka 750 000 kubikmeter per år.

I november förvärvades 51 % av aktierna i ett nybildat ryskt bolag som skapas för att finansiera utvecklingen av tre bergmaterialreserver nära Belamorsk i Karelen. Fyndigheterna omfattar reserver om sammanlagt 152 miljoner ton. Fullt utbyggd förväntas den årliga produktionskapaciteten uppgå till ca 1,5 miljoner ton.

Genom investeringen erhålles en exponering mot den växande anläggnings- och byggnadssektorn i Ryssland. Varyag investerar totalt 9,7 MUSD i aktier och konvertibla skuldebrev. Konverteringslånet kommer att konverteras i samband med genomförande av en exit varvid Varyags ägarandel kommer att uppgå till 80 %. Varyags ryska partners tillskjuter licenser för brytning av tre fyndigheter samt 25 % i bolaget Zalatukha som för närvarande producerar 920 000 ton bergkrossmaterial. Det investerade beloppet kommer att tillskjutas i takt med utvecklingen av bolagets verksamhet och är villkorade av att de ryska parterna uppfyller legala villkor och förutsättningar för licenser och miljömässiga krav.

De investerade medlen kommer att användas för att utveckla brytningen vid tre bergreserver belägna i närheten av Belomorsk i Karelen. Fyndigheterna är ur transportsynpunkt gynnsamt belägna vid järnväg och kanal. De tre fyndigheterna har sammanlagda reserver uppgående till 152 miljoner ton vilket ungefär motsvarar en årsförbrukning i Ryssland. Den sammanlagda årliga produktionen vid de tre fyndigheterna förväntas uppgå till ca 1,5 miljoner ton kross- och grusmaterial när fyndigheten är utbyggd.

VALBEREDNING

En valberedning har utsetts bestående av Hans Hedström från HQ Fonder, Per Josefsson från Zenit, Jörgen Persson från Dunross & Co, Viking Kjellström från SEB Fonder samt Varyags styrelseordförande Sven Hirdman som sammankallande.

MODERBOLAGET JANUARI – SEPTEMBER 2006

Resultatet före skatt uppgick till 19 TSEK. Under det tredje kvartalet har 72 TSEK investerats i inventarier. I maj förvärvades det nybildade Cypriotiska dotterföretaget Varyag Capital (Cyprus) Ltd för 26 TSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 426 986 TSEK.

ORGANISATION

Styrelsen består av styrelseordförande Sven Hirdman, ledamöterna Thomas Krishan och Johan Unger som alla nyvaldes vid extra bolagsstämman i april 2006 samt av Agneta Dreber, Torbjörn Gunnarsson och Pia Rudengren som alla nyvaldes vid extra bolagsstämman i maj 2006. Torbjörn Gunnarsson utsågs till verkställande direktör i maj 2006.

AKTIEDATA

Varyag-aktien noterades på Stockholmsbörsens First North den 7 augusti 2006 och har ett aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst. Det nominella värdet per aktie är 10 kronor. Handel sker under beteckning VARY och en børspost består av 100 aktier.

Aktiesplit och därpå följande nyemission till ett bolag i HQ-koncernen i april 2006 ökade bolagets aktiekapital till 500 TSEK och antalet utestående aktier ökade från 1 000 till 50 000.

Det publika erbjudandet och påföljande nyemission i augusti 2006 ökade bolagets aktiekapital med 88 188 TSEK till 88 688 TSEK och antalet utestående aktier ökade från 50 000 till 8 868 800.

Vid periodens slut var börskursen för Varyag Resources aktie 51,75 kronor och börsvärdet cirka 459 MSEK. Antalet aktieägare var 2 334.

Aktiekapitlets utveckling

Transaktion	År	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, kr	Totalt aktiekapital, kr
Bolagets bildande	2005	1 000	1 000	100 000	100 000
Aktiedelning	2006	9 000	10 000	-	100 000
Nyemission *	2006	40 000	50 000	400 000	500 000
Nyemission **	2006	8 818 800	8 868 800	88 188 000	88 688 000

*Nyemission till ett bolag inom HQ-koncernen

**Nyemission efter publikt erbjudande att teckna aktier

Största aktieägare den 30 september 2006 enligt VPC

Ägare	Antal	Aktie och röstandel %
Staffan Rasjö	800 000	9,02
HQ Rysslandsfond	600 000	6,77
Fonden Zenit	589 000	6,64
Investors Life Insurance Corp.	435 000	4,90
Dunross & Co	400 000	4,51
CS SEC (Europe) Ltd	369 000	4,16
SEB Östeuropafond	333 814	3,76
EFG Private Bank SA	280 000	3,16
Euroclear Bank S.A/N.V	210 800	2,38
Skrindan AB	200 000	2,26

Resultaträkning koncernen

Belopp i TSEK	2006	2006
	1/7-30/9	1/1-30/9
Rörelsens kostnader	-3 233	-3 233
Rörelseresultat	-3 233	-3 233
Ränteintäkter	1 290	1 290
Resultat efter finansiella poster	-1 943	-1 943
Skatt på periodens resultat	-	-
Periodens resultat	-1 943	-1 943

DATA PER AKTIE

	2006	2006
	1/7-30/9	1/1-30/9
Resultat, kr	-0,64	-1,89
Eget kapital, kr	48,04	48,04
Börskurs, kr	51,75	51,75

ANTAL AKTIER

	2006	2006
	1/7-30/9	1/1-30/9
Vid periodens början	50 000	1 000
Vid periodens slut	8 868 800	8 868 800

Definition av nyckeltal

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

Eget Kapital per aktie

Redovisat eget kapital i relation till antalet aktier vid periodens utgång.

Balansräkning koncernen

	2006
Belopp i TSEK	30/9
Tillgångar	
<i>Anläggningstillgångar</i>	
Inventarier	72
Summa anläggningstillgångar	72
<i>Omsättningstillgångar</i>	
Övriga omsättningstillgångar	1 930
Kassa och bank	426 986
Summa omsättningstillgångar	428 916
Summa tillgångar	428 988
Eget kapital och skulder	
Eget kapital	426 044
Ej räntebärande skulder	2 944
Summa eget kapital och skulder	428 988

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	2006	2006
Belopp i TSEK	1/7-30/9	1/1-30/9
Ingående eget kapital	500	100
Nyemissioner	440 940	441 340
Emissionskostnader	-15 464	-15 464
Ovillkorat aktieägartillskott	2 000	2 000
Omräkningsdifferens	11	11
Periodens resultat	-1 943	-1 943
Eget kapital vid periodens slut	426 044	426 044

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i TSEK	2006 1/7-30/9	2006 1/1-30/9
Resultat efter finansiella poster	-1 943	-1 943
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	10	10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 933	-1 933
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 015	1 141
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-918	-792
Investeringar i dotterbolag	-	-26
Investeringar i kontorsinventarier	-72	-72
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-72	-98
Nyemissioner	425 476	425 876
Aktieägartillskott	2 000	2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	427 476	427 876
Periodens kassaflöde	426 486	426 986
Likvida medel vid periodens början	500	0
Likvida medel vid periodens slut	426 986	426 986

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med nedanstående redovisningsprinciper som gäller för den finansiella rapporteringen i Varyag Resources.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen samt årsredovisningen för moderföretaget är upprättade i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Bokföringsnämndens (BFN) allmänna råd och uttalanden. Härvid tillämpas, om inget annat anges, de anvisningar som enligt BFN gäller för stora företag. Samma principer tillämpas i koncern-redovisningen och i moderföretagets årsredovisning.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden. Alla belopp presenteras, om inget annat anges, i tusen svenska kronor (TSEK).

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Dotterföretag är företag över vilket moderföretaget har ett bestämmande inflytande, normalt till följd av ett aktieinnehav som direkt eller indirekt ger moderföretaget kontroll över mer än 50 % av röstvärdet. Förvärvade dotterföretag tas in i koncernredovisningen med tillämpning av förvärvsmetoden. Den innebär att förvärvet betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder inklusive andra förpliktelser. Verkliga värden på dessa tillgångar och skulder fastställs i anslutning till förvärvet och utgör därefter koncernens anskaffningsvärden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna, inklusive eventuella transaktionskostnader, och verkligt värde på nettotillgångarna utgör koncernmässig goodwill. Goodwill redovisas som tillgång i balansräkningen och skrivs av över bedömd nyttjandeperiod, normalt högst tjugo år. Om skillnaden är negativ uppkommer en negativ goodwill som gottskrivs resultaträkningen under framtida perioder eller omedelbart, beroende på de förvärvade tillgångarnas karaktär och orsaken till att skillnaden är negativ. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytande upphör.

Minoritetsintresset är den del av ett dotterföretags resultat respektive nettotillgångar som inte, direkt eller indirekt, ägs av moderföretaget. Minoritetsintresset beräknas på basis av de värden som, med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper, redovisas i dotterföretagets redovisning. Minoritetsintresset i dotterföretagens nettotillgångar redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post mellan skulder och eget kapital. Minoritetens andel i årets nettoresultat redovisas som en justeringspost i resultaträkningen omedelbart före nettoresultatet.

Intresseföretag är företag över vilka moderföretaget har ett betydande inflytande, normalt genom innehav av mer än 20 procent men högst 50 procent av röstvärdet för aktierna. Intresseföretag tas in i koncernredovisningen från den tidpunkt det betydande inflytandet erhålls och redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I

koncernbalansräkningen redovisas investeringen i ett intresseföretag initialt till anskaffningsvärdet under rubriken Andelar i intresseföretag. Anskaffningsvärdet fördelas på den förvärvade andelen av underliggande tillgångar och skulder analogt med vad som gäller vid förvärv av dotterföretag.

Koncernens andel i intresseföretagets nettoresultat, efter justering för avskrivning på goodwill och eventuella övervärden på tillgångar, redovisas i resultaträkningen under rubriken Andelar i intresseföretag varvid posten Andelar i intresseföretag justeras. Erhållna utdelningar minskar redovisat värde på Andelar i intresseföretag om intressebolagets redovisade förluster överstiger det redovisade värdet på andelarna reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot fordringar utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av nettoinvesteringen i intresseföretaget. Överskjutande förluster redovisas inte såvida inte garantier har lämnats för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Vinster och förluster som uppkommer vid transaktioner mellan företag i koncernen och intresseföretag elimineras till den del de motsvarar ägd andel.

Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder omräknas på balansdagen till balansdagens kurs.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska kurser dvs. de kurser som gällde vid respektive transaktionstillfälle

Utländska verksamheter

Utländska dotterföretag och intresseföretag omräknas till svenska kronor genom att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser. Intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurser. Den differens som uppkommer vid omräkningen redovisas direkt mot eget kapital och klassificeras Omräkningsdifferens. Vid en framtida försäljning av ett dotterföretag eller ett intresseföretag omförs den ackumulerade omräknings-differensen till resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Intäkter

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid leveranstidpunkten exklusive mervärdskatter och punktskatter. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i takt med att arbetet utförs. Intäkter från uppdrag till fast pris redovisas i proportion till färdigställandegraden.

Lånekostnader

Lånekostnader, inklusive kostnader för uppläggnings av lån, redovisas i resultaträkningen under den period de avser.

Immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar, inklusive goodwill, redovisas som tillgång i balansräkningen värderade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivning. Utgifter för forskning och utveckling redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period som de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen värderade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriser även kostnader som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att användas i enlighet med anskaffningens syfte.

Avskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av med det avskrivningsbara beloppet linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Det avskrivningsbara beloppet utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och bedömt restvärde, som när det gäller immateriella tillgångar normalt bedöms vara noll. Nyttjandeperioden och restvärdet prövas årligen. I materiella anläggningstillgångar kan ingå värdemässigt betydande komponenter som har en nyttjandeperiod som avviker från den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. I sådana fall skrivs komponenten av separat över dess nyttjandeperiod.

Finansiella tillgångar och skulder

Lånefordringar och låneskulder samt andra finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupen anskaffningskostnad och med tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas när tillgången/skulden tas bort från balansräkningen eller vid nedskrivning.

Nedskrivningar

När det föreligger en indikation på att en tillgång har minskat i värde utöver normal värdenedgång prövas om nedskrivningsbehov föreligger. Om prövningen visar att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av bedömt nyttjandevärde och bedömt nettoförsäljningsvärde. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av de bedömda framtida kassaflöden som genereras av tillgången. För tillgångar som inte genererar ett kassaflöde som är oberoende av kassaflödet från andra tillgångar beräknas kassaflödet för den lägsta grupp av tillgångar vars kassaflöde är oberoende av kassaflödet på andra tillgångar. Prövning av nedskrivningsbehovet för andelar i intresseföretag prövas individuellt för varje investering. En nedskrivning återförs om det inte länge finns skäl för den.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. I anskaffningsvärdet ingår alla kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Anskaffningsvärdet beräknas vidare enligt först-in-först-ut metoden.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal, som innebär att koncernen som leasetagare bär huvuddelen av de risker och rättigheter som förknippas med ägande, redovisas som tillgång i balansräkningen och värderas vid avtalets ingående till det belopp som motsvarar verkligt värde på den leasade tillgången. Leasingavgifterna uppdelas i en räntedel och en amorteringsdel. Leasingavgifter avseende operationella där koncernen är leasetagare redovisas som kostnad i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Pensioner

Pensionsåtaganden avseende pensioner i utländska företag redovisas enligt lokala regler. Pensionsåtaganden avseende moderföretagets pensionsåtaganden är beräknade enligt sedvanliga svenska försäkringstekniska grunder.

Avsättningar

En avsättning redovisas när det till följd av en inträffad händelse föreligger en legal eller informell förpliktelse och det är troligt att den måste infrias och beloppet kan uppskattas tillförlitligt.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då skatten är hänförligt till poster som redovisas i resultaträkningen. Inkomstskatter redovisas direkt mot eget kapital då skatten är hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan i ena sidan tillgångars och skulders skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisande värden (temporära skillnader). Den uppskjutna skatten beräknas på basis av de skattesatser som bedöms gälla för skattens reglering. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran redovisas endast när det är troligt att den avdragsgilla temporära kommer att kunna utnyttjas och leda till en minskad framtida skattebetalning.

Stockholm den 20 november 2006

Varyag Resources AB (publ)

Styrelsen

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Torbjörn Gunnarsson, verkställande direktör, 070-486 17 18.

KOMMANDE INFORMATION

Bokslutskommuniké per den 31 december 2006	28 februari 2007
Delårsrapport per den 31 mars 2007	31 maj 2007
Delårsrapport per den 30 juni 2007	30 augusti 2007
Delårsrapport per den 30 september 2007	29 november 2007

Varyag Resources AB (publ) org nr 556694-6421
Box 7108, 103 87 Stockholm
Telefon 08-771 85 00
e-post: info@varyag.se hemsida: www.varyag.se