

PRESSRELEASE

Stockholm den 22 maj 2008

Varyag Resources AB (publ)

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2008

Första kvartalet

- Tilläggsinvestering i PIK-89 uppgående till 44,8 miljoner RUB (11,8 miljoner SEK) för att öka kapaciteten i sågverket med 50 000 m³ till totalt 150 000 m³
- Överenskommelse med Nafta Metal att undersöka och kartlägga kolfältet Kartagonski. Licensområdet omfattar 28 km² nordväst om regionhuvudstaden Irkutsk. Licensen angränsar till de producerande kolfälten Razdolni I och Razdolni II. Mätningar från den sovjetiska tiden indikerar att licensområdet Kartagonski är lovande. Under 2008 investeras 60 miljoner RUB (16 miljoner SEK) i kartläggning av kolfältet.

Efter periodens utgång

- Ökad investering i Russian Gravel Co med 54 miljoner RUB (13,6 miljoner SEK)

VERKSAMHET

Varyag har under det första kvartalet ökat exponeringen mot sina prioriterade sektorer genom en tilläggsinvestering i PIK-89 och genom att inleda en undersökning av kolfältet Kartagonski. Efter kvartalets utgång har Varyag utökat sin investering i Russian Gravel Co för att finansiera pågående arbeten vid stenbrottet.

I tillägg till de investeringar som gjorts under perioden fortsätter arbetet med att formera verksamhet inom holdingbolaget RusForest. Arbetet med att anpassa den ryska redovisningen till IFRS pågår. En CFO har anställts för RusForest som börjar i maj 2008. Revision av IFRS bokslutet för 2007 avses påbörjas för vissa skogsbolag under tredje kvartalet 2008 och revision av 2008 är under planering.

Investeringar

Tabellen nedan är en sammanställning av Varyags investeringar och åtaganden per den 31 mars. Sammanställningen beaktar betalningar som Varyag förväntas erhålla från medinvestorare inom skogs- och kolsektorn. Tabellen visar dessutom de bindande åtaganden som Varyag gjort. I vissa fall har inte allt kapital betalats ut och därför motsvarar inte siffrorna exakt de investeringar som framgår av balansräkningen. Sammanställningen ger emellertid en bild av Varyags exponering gentemot olika projekt. Av sammanställningen framgår att Varyag har investerat eller förbundit sig att investera ca 50 procent av eget kapital.

PRESSRELEASE

Varyags investeringsportfölj

Bolag	Sektor	Typ av investering	Ägarandel	Nettoinvestering 1)		Nettoinvestering, % av eget kapital	Investering	
				åtaganden SEK mln 2)	investeringsvaluta mln		betald SEK mln 2)	investeringsvaluta mln
RusForest Limited 3)	Skog	Aktie	50%	71,1	11,9 USD		71,1	11,9 USD
PIK-89 tilläggsinvestering	Skog	Lån	-	11,2	44,2 RUB		11,2	44,2 RUB
Tuba-Les	Skog	Lån	-	5,7	22,5 RUB		5,7	22,5 RUB
Tublesprom	Skog	Lån	-	0,6	2,3 RUB		0,6	2,3 RUB
Bogouchanski	Skog	Aktie	50%	47,8	188,8 RUB		47,3	186,8 RUB
Lesprom	Skog	Aktie	50%	9,8	38,8 RUB		9,8	38,8 RUB
Nebelsky	Skog	Aktie	25%	31,7	125,0 RUB		30,4	120,0 RUB
PIK Filial No.2 4)	Skog	Aktie	25%	2,9	11,6 RUB		1,3	5,0 RUB
Totalt skogssektor				180,7		31,0%	177,3	
Russian Gravel Company	Grus & kross	Aktie & konvertibelt lån	81% (efter konvertering)	64,7	10,9 USD		64,7	10,9 USD
Totalt grus & kross sektor				64,7	10,9 USD	11,1%	64,7	10,9 USD
Unal/ AGK 5) - Steg 1	Kol	Aktie plus lån	50%	28,5	112,6 RUB		21,3	84,2 RUB
Kartagonski	Kol	Konvertibelt lån	50%	15,1	59,7 RUB		0,0	0,0 RUB
Totalt kolsektor				43,6	172,3 RUB	7,5%	21,3	84,2 RUB
Totalt investeringar plus bindande åtaganden per 31 mars 2008				289,0		49,5%	263,3	
Varyags eget kapital per 31 mars 2008, mSEK				583,9				

Noter:

1) Nettoinvestering definierat som kapitalåtagande, netto efter justering för mellanhavanden till medinvesterare (Vostok Nafta i skogssektorn och Trans-Nafta i kolsektorn) och återbetalning av bridgelån till portföljbolag.

2) Valutakurs för illustrativt syfte SEK/USD 5,95 och SEK/RUB 0,2532.

3) Varyag äger, genom RusForest, aktier i PIK-89, PIK-2005, UI ZSI, Tuba-Les och Tubesprom.

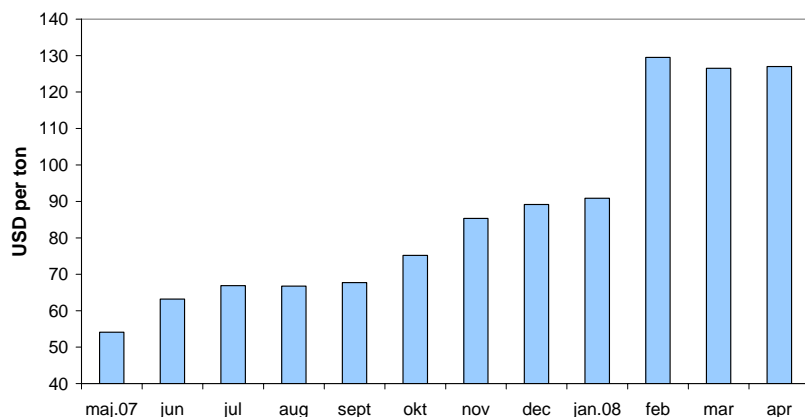
4) PIK Filial No.2 är en järnvägsterminal som utgör en del av PIK-gruppen.

5) Unal är indirekt ägt av Varyag genom Abakanskaya Gornaya Kompaniya (AGK).

Sektorutveckling

Beträffande marknadsutvecklingen för våra prioriterade sektorer så har både krosspriser och de internationella kolpriserna fortsatt att stiga under perioden trots den avtagande tillväxten i världsekonomin.

NEWC - termiskt kolindex



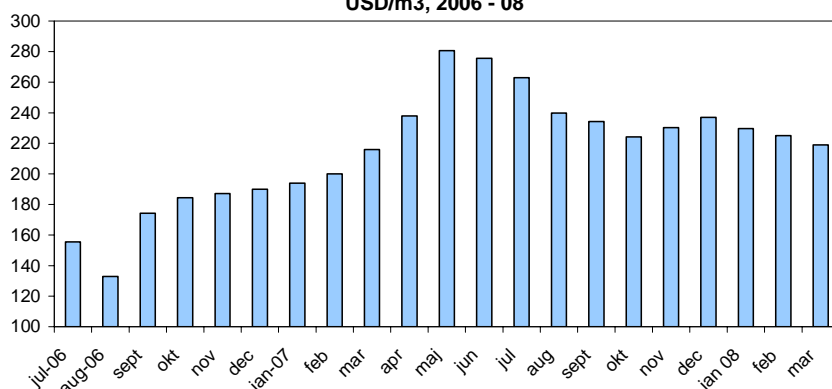
Källa: NEWC - termiskt kolindex för Newcastle Australia, FOB viktat handelsindex - www.globalcoal.com

Skogsprodukter är närmare relaterade till den globala BNP cykeln och därför har priset på sågade trävaror fallit från en högsta nivå under maj 2007. Även om tillväxten fortsätter på flera marknader har kollapsen av den amerikanska husmarknaden varit en dominerande faktor. Baserat på marknadsrapporter, uppskattas att USA har minskat sin import av sågade trävaror med ca 11

miljoner m3 under 2007, att jämföra med den ryska produktionen av sågade trävaror som uppgår till ca 23 miljoner m3. Även om Varyags sågverk inte har en direkt exponering mot den amerikanska marknaden har marknadsnedgången påverkat exportmarknader som till exempel Egypten och Syrien.

Nedgången i priser kommer samtidigt som kostnaderna ökar, i synnerhet de ryska personalkostnaderna och energipriserna. Detta förväntas påverka utvecklingen under 2008 även om Ryssland fortfarande producerar till låga kostnader. Till skillnad från kanadensiska och europeiska producenter som visar röda siffror förväntas Varyags bolag att vara lönsamma under 2008.

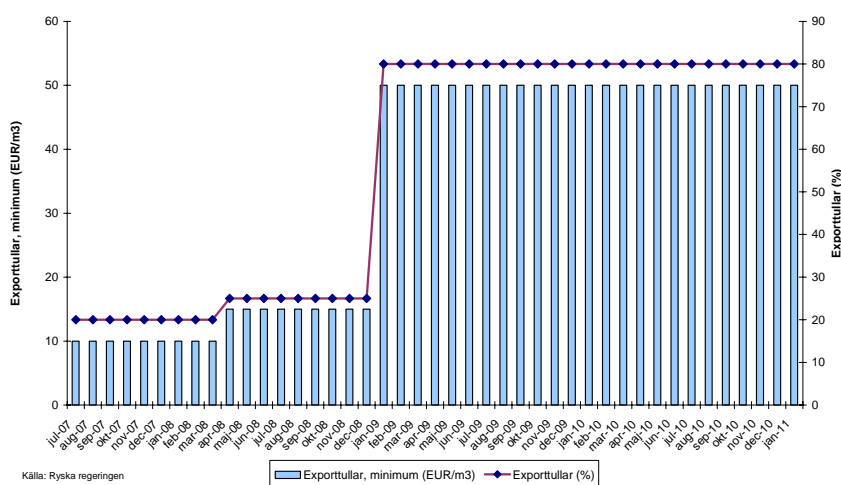
Prisutveckling sågade trävaror exklusive transportkostnad
USD/m3, 2006 - 08



Källa: PIK-2005 company

Det finns positiva tecken på att den ryska inhemska marknaden samt det japanska husbyggandet återhämtar sig efter en utdragen nedgångsperiod. En nyckelfaktor på kortare sikt är introduktionen av de ryska strafftullarna på rundtimmer. Dessa höjdes till 25 procent i april 2008 och skall höjas till 80 procent från och med januari 2009. Detta har blivit en stor politisk fråga i förhållandet mellan EU och Ryssland och påverkar Rysslands inträde i WTO. Ökningen av exporttullarna kommer i praktiken innebära att omkring 50 miljoner m3 av rundtimmer försvinner från den globala marknaden vilket i första hand påverkar de kinesiska och finska sågverken. Detta borde (i teorin) innebära en ökning av priserna på sågade trävaror och minska priset på ryskt sågtimmer för de inhemska ryska sågverken. Följaktligen förväntas 2009 bli ett mycket bättre år för ryska sågverk även om den globala tillväxten förblir dämpad 2009.

Ryska exporttullar på industriellt rundvirke



Källa: Ryska regeringen

Utvecklingen i portföljbolagen

SKOG

RusForest

Resultatsammanställning 2007

		PIK-89 2007	Tuba-Les 2007	Tub- lesprom	Lesprom 2007	Nebelsky 2007	Bogouchanski (produktion börjar 2008)	100% konsoliderade skogstillgångar
RusForest ägarandel		80%	80%	80%	100%	50%	100%	
Årlig tillåten avverkning	m ³	629 000	318 000	139 000	117 000	246 000	-	1 449 000
Använd årlig tillåten avverkning	m ³	318 300	128 333		73 151	188 620	-	708 404
Använd årlig tillåten avverkning	%	50,6%	28,1%		62,5%	76,7%	-	48,9%
Sågade trävaror volym	m ³	106 177	18 211		5 276	24 008	-	153 672
Areal skog	hektar	345 150	187 722	70 038	30 988	89 766	-	723 664
Intäkter	miljoner USD	34,0	8,5		4,2	11,8	0,0	58,5
Resultat	miljoner USD	2,7	(0,2)		(0,1)	0,5	0,0	2,8

Källa: RusForest internredovisning - enligt ryska oreviderade redovisningsprinciper

För RusForest-gruppen som helhet var utfallet i linje med målen i affärsplanen 2007 beträffande de fysiska volymerna. Lönsamheten, enligt ryska redovisningsprinciper, var något under målen. Att lönsamheten blev lägre än i affärsplanen beror i huvudsak på ledningsproblemen i Tuba-Les som nu har åtgärdats. Nettomarginalen bedöms med nuvarande priser påverkas positivt av det nya Bogouchanski sågverket som förväntas starta produktion under 2008 och det nya sågverket i Nebelsky som förväntas starta i början av 2009.

Arbete pågår med att göra RusForest till ett fullt fungerande holdingbolag med en heltids CFO som börjar under maj 2008 och vars roll blir att bygga upp finansfunktionen till slutet av året. Managementbolaget koordinerar för närvarande processerna med att

- Anpassa rysk redovisningsstandard till IFRS
- Koordinering med Rusforests externa revisorer
- Överförandet av ägandet i skogsbolagen till RusForest
- Förhandlar om finansiering med potentiella kreditgivare

Fokus ligger på att arbeta med lokala banker eftersom de nya sågverken Bogouchanski och Nebelsky behöver en viss lånefinansiering. Kostnaden för lånefinansiering har ökat som ett resultat av den pågående krisen i kreditmarknaden. Det har därför tagit längre tid än väntat att säkra lånefinansiering och det kan eventuellt uppstå ett behov av att ge bridgelån till de två nya sågverken.

PIK-89

Vid PIK-gruppen har det första kvartalets kassaflöde - enligt förväntningarna - påverkats av nedgången av exportpriser och de ökade kostnader som har präglat de ryska sågverken sedan hösten 2007. Volymen sågade trävaror, 26 725 m³ för första kvartalet, är i linje med plan. Detta trots att den varma vintern och tidiga våren orsakat svårigheter att transportera timret ur skogen vilket medfört mindre lager vid sågverken.

Tuba-Les och Tublesprom

Samma klimatförhållanden som vid PIK har påverkat verksamheten. Den nya ledningen har dock i stor utsträckning lyckats få företaget att producera med full kapacitet. Rörelsen fungerar nu enligt

PRESSRELEASE

plan. Bolaget har dock påverkats av att järnvägsvagnar för transporter inte alltid har varit tillgängliga. Detta har påverkat kassaflödet negativt under första kvartalet. Managementbolaget har pågående diskussioner om hur tillgängligheten på järnvägsvagnar skall kunna förbättras.

Bogouchanski LPK

Utvecklingsprogrammet fortskrider enligt plan. Bolaget förväntas starta produktion under sommaren 2008. Målsättningen är en produktion av 100 000 m³ torkade sågade trävaror per år. Den viktigaste frågan är nu att erhålla investeringslån för att lånefinansiera delar av detta projekt. Givet situationen på kreditmarknaden har Varyag beviljat ett bridgelån som uppgår till 121 miljoner RUB motsvarande 30 miljoner SEK tills slutlig finansiering erhålles. För närvarande har bolaget indikativa erbjudanden från presumtiva kreditgivare.

Flera skogsbolag har uttryckt intresse att samarbeta med bolaget eftersom producenter av sågtimmer förbereder sig för de ökade strafftullarna på export av rundtimmer. Bolaget är lämpligt beläget utmed ett väsentligt timmerflöde som passerar sågverket på väg till järnvägsterminalen i Karabula. Bogouchanski LPK har börjat köpa timmer inför den planerade produktionsstarten. Managementbolaget har identifierat ett bolag med skogsarrenden för att säkra en ökad självförsörjningsgrad och möjliggöra lägre timmerpriser.

Nebelsky / Lesprom

Uppförande av nytt sågverk med en kapacitet av 100 000 m³ sågade trävaror pågår. Produktionen förväntas starta under nästa vintersäsong.

GRUS OCH KROSS

Russian Gravel Company

Varyags investering i utvecklingen och brytningen vid stenbrotten innebär att bolaget skall nå en produktion och försäljning av 1,7 miljoner ton kross per år. Arbetet pågår med att förbereda produktionsstarten. Bolaget förväntas uppnå full produktionskapacitet, 140 000 ton per månad, före utgången av 2008. Verksamheten är väl belägen för transport av kross med järnväg till slutanvändare inom byggnads-, anläggnings- och betongindustrin.

Genomförandet av projektet har drabbats av förseningar till följd av managementproblem och förseningar i slutförandet av leasingavtal avseende brytnings- och krossutrustning. Managementbolaget har nu bytt ut ledningen i bolaget. En erfaren utländsk gruvingenjör har anställts för att arbeta vid brytningen och framstegen har ökat. Till följd av den försenade produktionsstarten kommer de totala kostnaderna att öka då overheadkostnaderna blivit högre än väntat och investeringskostnaderna för bland annat järnvägsanslutningen har ökat. Effekterna av förseningarna och kostnadsökningarna bedöms emellertid motverkas av den starka marknaden för krossprodukter med väsentligt högre priser på den ryska marknaden.

KOL

ZAO PKF Unal

Bolaget driver Yeniseiskigruvan i staden Chernogorsk i republiken Khakasien i Sibirien. Gruvan var en ledande underjordsgruva under Sovjettiden. Den producerade tidigare 1 miljon ton termiskt kol per år med ett genomsnittligt energiinnehåll av 5 000 kcal/kg. Bolaget hade tidigare en gruvlicens som löper till 2013, med en kolreserv uppgående till 49 miljoner ton termiskt kol ABC₁ av vilka 28

miljoner ton bedöms vara utvinningsbara för närvarande. Bolaget bedriver en underjordisk gruvbrytning på ett djup av omkring 127 meter genom "longwallteknik". Gruvan har rysk säkerhetsklass nivå 1 vilket är den lägsta risknivån av gasackumulation. Gruvan har varit ur drift sedan februari 2006 till följd av en begränsad brand och Unal befinner sig i konkursituation.

Abakanskaya Gornaya Kompanaya (AGK), som Varyag äger till 50 procent, vann auktionen av Unals fasta tillgångar 2007. Den dokumentation som erfordras för att återregistrera tillgångarna i AGKs namn har inlämnats. Återregistreringsprocessen har fördröjts av legala tvister. Managementbolaget har lagt ned ett betydande arbete för att uppnå en förhandlingslösning så att återregistreringen kan slutföras. Dessa förhandlingar pågår för närvarande. Processen har komplicerats av ett ökat intresse för sektorn, vilket har inneburit att olika motparter nu är involverade i denna legala dispyt.

Managementbolaget arbetar tillsammans med ledningen för att lösa frågan om återkallandet av gruvlicensen och domstolsförhandlingar har uppskjutits senare i året.

I detta skede framskrider managementbolaget försiktigt med investeringsprogrammet till den tidpunkt Unals fasta tillgångar har återregistrerats korrekt och flera legala tvister lösts.

Investeringen som erfordras för att få gruvan tillbaka i produktion uppgår till omkring 120 miljoner SEK, varav AGK förväntas erhålla omkring hälften i lånefinansiering. Återstoden finansieras av AGKs aktieägare, varav Varyags andel uppgår till 123,5 miljoner RUB (ca 31,3 miljoner SEK). För att komma in i projektet har Varyag investerat 84 miljoner RUB (ca 21,3 miljoner SEK). Detta har skett genom att förvärva fordringar från Unals fordringsägare, bilda och finansiera AGK och betala olika legala och andra kostnader.

Det finns betydande legala risker i projektet beträffande osäkerheten kring ägandet av bolagets tillgångar och problemen med företagets gruvlicens. Om de legala riskerna kan lösas på ett tillfredställande sätt finns en betydande potential i denna investering. I detta skede har de legala frågorna dock ännu inte kunnat lösas.

Kartagonski

Varyag har avtalat att investera i undersökning och kartläggning av kolfältet Kartagonski på 50/50 basis tillsammans med OOO Nafta Metal, Varyags partner i kolprojektet Unal. OOO Nafta Metal vann nyligen auktionen för licensen, som är belägen ca 70 km nordväst om regionhuvudstaden Irkutsk.

Licensområdet inkluderar en mindre mängd bevisade reserver, 6 miljoner ton. Emellertid bedömer Nafta Metals geologer att det finns en signifikant potential i detta område som omfattar 28 km². Denna bedömning baseras på resultat av pågående brytning i de angränsande Razdolnoi I och II licenserna samt äldre ryska mätningar. Kolet i området är huvudsakligen termiskt kol och bedöms vara av hög kvalitet med ett energiinnehåll från 7 070 till 8 121 kcal/kg som anrikat; svavelinnehållet är lågt. Huvudjärnvägen går ca 30 km från licensområdet och den närmsta järnvägsanknytningen ligger på ca 10 km avstånd.

Varyag har åtagit sig att investera 60 miljoner RUB (16 miljoner SEK) för att täcka hälften av projektets kostnader under 2008. De preliminära resultaten av denna studie förväntas erhållas vid slutet av detta år. När dessa resultat erhållits kommer beslut att fattas om licensområdets fortsatta utveckling.

Denna investering medför en expansion av Varyags koltillgångar och är i linje med bolagets ursprungliga strategi att förvärva medelstora tillgångar av termiskt kol i östra Sibirien.

KONCERNEN

Varyags portföljbolag skulle normalt sett ha redovisats enligt kapitalandelsmetoden och/eller förvärvsmetoden i bolagets redovisning. Portföljbolagens redovisning och rapportering håller på att omvandlas från att ha varit en rapportering till fiskala myndigheter till att följa internationellt vedertagna redovisningsprinciper. Portföljbolagen behöver även förstärka sina kontroll- och uppföljningsrutiner. Arbetet med redovisnings- och rapporteringsrutiner, som påbörjades under 2007, beräknas att vara genomfört per 31 december 2008. Portföljbolagens räkenskaper överensstämmer inte med internationellt vedertagna redovisningsprinciper och investeringarna har därför redovisats till anskaffningsvärde i Varyags konsoliderade balansräkning. Sedvanliga impairment tester har gjorts på investeringarna, varvid något behov av justeringar av ursprungligt anskaffningsvärde inte identifierats.

RESULTAT

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -5,7 miljoner SEK för det första kvartalet 2008. Rörelsens kostnader utgörs främst av kostnader för managementtjänster i Ryssland 4 miljoner SEK samt personalkostnader 1 miljon SEK, varav 0,2 miljoner SEK för styrelsearvode.

Finansiella poster

Ränteintäkterna för första kvartalet uppgick till 4,8 miljoner SEK. Valutakursförluster uppgick till 7,7 miljoner SEK.

Skatt och resultat efter skatt

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -8,6 miljoner SEK för det första kvartalet. Koncernens skattekostnad utgörs av bolagsskatt i dotterbolag Varyag Finance GmbH. Moderbolaget har inte redovisat någon skattekostnad på grund av skattemässiga underskott från 2006. Skattefordran för ansamlade underskott har inte redovisats.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Investeringar

Investeringar i portföljbolagen uppgick till 26,9 miljoner SEK för det första kvartalet vilket utgörs av förvärvskostnader och utlåning till portföljbolagen.

Under första kvartalet har Varyag beslutat att göra en tilläggsinvestering med 44,8 miljoner RUB (ca 11,8 miljoner SEK) i OOO PIK-89 (RusForest-gruppen) för att öka kapaciteten i sågverket till 150 000 m³ sågade trävaror per år. Utlåningen till OOO PIK-89 uppgick till 44,2 miljoner RUB (11,2 miljoner SEK). Denna finansiering avses att kvittas mot nyemitterade aktier.

Utlåningen till OOO AGK ökade med ytterligare 17 miljoner RUB (ca 4,3 miljoner SEK) och uppgick till 40 miljoner RUB (ca 10 miljoner SEK).

Under perioden ökade investeringen i skogsbolaget OOO Nebelsky LPH med 20 miljoner RUB (ca 5 miljoner SEK) som det tredje steget i en nyemission av totalt fyra steg. 5 miljoner RUB skall betalas i maj 2008.

Utlåningen till OOO Bogouchanski LPK ökade med ytterligare 25 miljoner RUB (ca 6,3 miljoner SEK) och uppgick till 140,5 miljoner RUB (ca 36 miljoner SEK).

Likvida medel

Likvida medel uppgick på balansdagen till 287,3 miljoner SEK.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Varyag har avtalat att investera i undersökning och kartläggning av kolfältet Kartagonski på 50/50 basis tillsammans med OOO Nafta Metal, Varyags partner i kolprojektet Unal.

Varyag har åtagit sig att investera 60 miljoner RUB (16 miljoner SEK) för att täcka hälften av projektets kostnader under 2008.

Efter kvartalets utgång har Varyag utökat sin investering i Russian GravelCo med 54 miljoner RUB (ca 13,6 miljoner SEK) för att finansiera pågående arbeten vid stenbrottet.

Givet situationen på kreditmarknaden har Varyag beviljat ett bridgelån till OOO Bogouchanski LPK som uppgår till ca 121 miljoner RUB motsvarande 30 miljoner SEK. Detta bridgelån avses ersättas av banklån. För närvarande har bolaget indikativa erbjudanden från presumtiva kreditgivare.

MODERBOLAGET JANUARI – MARS 2008

Resultatet före skatt uppgick till -0,8 miljoner SEK för det första kvartalet. I resultatet ingår valutakursförluster om -2,5 miljoner SEK och ränteintäkter om 3,1 miljoner SEK.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 276,1 miljoner SEK.

AKTIEN

Varyags aktien är listad på First North vid Stockholmsbörsen. Handel sker under beteckning VARY och en börspost består av 100 aktier. Antalet aktier uppgår till 13 303 200. Omsättningshastigheten i aktien uppgick under perioden januari-mars 2008 till 26 %. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 13 774 aktier motsvarande ca 694 TSEK. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp och säljkurs var ca 2,03 procent.

Vid periodens slut var börskursen för Varyag Resources aktie 48 kronor och börsvärdet cirka 639 000 SEK. Antalet aktieägare var ca 1 250.

Största aktieägare den 31 mars 2008

Ägare	Antal	Andel %
AB Landå	1 500 000	11,3
Staffan Rasjö	1 241 600	9,3
Fonden Zenit	900 000	6,8
HQ Rysslandsfond	592 350	4,5
Dunross & Co AB	589 700	4,4
CS SEC (Europe) Ltd	541 500	4,1
SEB Östeuropafond	532 400	4,0
EFG Private Bank SA	420 000	3,2
Per J Förvaltnings AB	300 000	2,3
Svenska Handelsbanken S.A.	299 300	2,2
Övriga	6 386 350	48,0
Total	13 303 200	100,0

Resultaträkning i koncernen

Belopp i TSEK	2008	2007
	1/1-31/03	1/1-31/03
Övriga rörelseintäkter	249	212
Övriga externa kostnader	-4 978	-4 390
Personalkostnader	-986	-670
Avskrivningar	-6	-4
Rörelseresultat	-5 722	-4 852
Ränteintäkter och utdelningar från portföljbolag	4 791	3 467
Valutakursförändringar	-7 686	4 688
Resultat efter finansiella poster	-8 617	3 303
Skatt på periodens resultat	-1	-
Periodens resultat	-8 618	3 303

DATA PER AKTIE

	2008	2007
	31/03	31/03
Resultat per aktie, kr	-0,65	0,37
Eget kapital, kr	43,89	47,15
Aktiekurs, kr	48,00	61,00

ANTAL AKTIER

	2008	2007
	1/1-31/03	1/1-31/03
Vid periodens början	13 303 200	8 868 800
Vid periodens slut	13 303 200	8 868 800
Genomsnittligt antal aktier	13 303 200	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 i koncernen

	2008	2007
Belopp i TSEK	31/03	31/03
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	90	102
Andelar i portfölj företag	175 225	80 811
Summa anläggningstillgångar	175 315	80 914
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga kortfristiga fordringar	116 234	107 887
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	5 973	8 719
Kassa och bank	287 342	222 107
Summa omsättningstillgångar	409 550	338 713
Summa tillgångar	584 865	419 626
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	583 882	418 141
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder	282	426
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	701	1 060
Summa eget kapital och skulder	584 865	419 626

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	2008	2007
Belopp i TSEK	1/1-31/03	1/1-31/03
Ingående eget kapital	595 106	412 991
Emissionskostnader	-311	
Omräkningsdifferens	-2 296	1 847
Periodens resultat	-8 618	3 303
Eget kapital vid periodens slut	583 882	418 141

Kassaflödesanalys koncernen

	2008	2007
Belopp i TSEK	1/1-31/03	1/1-31/03
Resultat efter finansiella poster	-8 617	3 303
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	10 779	-4 684
Betald skatt	-1	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 161	-1 381
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 867	-81 545
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 028	-82 926
Investeringar i kontorsinventarier		
Investeringar i finansiella tillgångar	-26 931	-15 005
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 931	-15 005
Nyemissioner	-311	-
Aktieägartillskott		-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-311	
Periodens kassaflöde	-22 214	-97 931
Likvida medel vid periodens början	318 095	316 100
Kursdifferens i likvida medel	-8 539	3 938
Likvida medel vid periodens slut	287 342	222 107

PRESSRELEASE

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt kraven i Bokföringslagens Allmänna råd BFNAR 2007:1 Frivillig delårsrapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som anges i årsredovisningen för 2007. Redovisning av portföljbolag kommenteras ovan i rapporten under koncernen.

Stockholm den 22 maj 2008

Varyag Resources AB (publ)

Styrelsen

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Torbjörn Gunnarsson, Verkställande direktör, 070-486 17 18,
Nadja Borisova, Ekonomichef, 070-388 72 78.

KOMMANDE INFORMATION

Årsstämma	12 juni 2008
Delårsrapport per den 30 juni 2008	28 augusti 2008
Delårsrapport per den 30 september 2008	20 november 2008

Varyag Resources AB (publ) Corp. Reg. No. 556694-6421
Biblioteksgatan 6, SE-111 46 Stockholm
Telephone +46-8-771 85 00
e-mail: info@varyag.se website: www.varyag.se

Managementbolaget:
Taiga Capital Ltd,
10 Nikolskaya Street,
Moscow 103012
Tel: +7 (495) 787 58 72/73