

PRESSRELEASE

Stockholm den 30 augusti 2007

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2007

- Investeringsåtaganden motsvarande ca 83% av eget kapital
- Investering i skogsbolaget OOO Lesprom
- Tillåten årlig avverkning i skogsbolagen uppgår sammanlagt till 1,4 miljoner kubikmeter varav Varyags ägarandel motsvarar mer än en halv miljon kubikmeter
- Utökad produktionskapacitet i Russian Gravel Co till 1,7 miljoner ton
- Innehaven i skogsbolagen sammanförs i ett gemensamt holdingbolag, Rusforest Ltd.
- Medlem i förvaltningsteamet nominerad till den ryska regeringens arbetsgrupp för skogsindustrin

Efter periodens utgång

- Investering i skogsbolaget OOO Nebelsky
- Genom auktion förvärvat fasta tillgångar i kolföretaget Unal

VERKSAMHET

Investeringar

Under perioden har Varyag nyinvesterat i ett skogsbolag, OOO Lesprom, och efter periodens utgång i OOO Nebelsky. Under augusti månad har bolaget vunnit auktionen av tillgångarna i kolprojektet Unal där Varyag tidigare blivit största fordringsägare. Varyag och vår medinvesterare Trans Nafta äger nu bolagets fasta tillgångar och har rätt att överta licensen för kolbrytning. När detta skett blir det möjligt öppet att finansiera utvecklingen av bolaget för att återuppta produktionen i gruvan.

Tabellen nedan är en sammanställning av de investeringar och åtaganden som Varyag hade per den 30 juni. Sammanställningen beaktar betalningar som Varyag förväntas erhålla från med-investerare 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 investeringarna som framgår av balansräkningen. Sammanställningen ger emellertid en bild av Varyags exponering till olika projekt. Baserat på nedanstående data har Varyag investerat eller förbundit sig att investera ca 83% av sitt kapital.

Varyag avser att delta vid en auktion av ytterligare en kolfyndighet under det tredje kvartalet. Denna auktion avser en ny gruvlicens som ger innehavaren rätten att exploatera och utveckla en kolfyndighet om 64 miljoner ton enligt det ryska klassificeringssystemet. Varyag har tidigare bjudit på denna licens i mars och juni 2007 och vid båda tillfällena blev auktionen uppskjuten. Varyags investment manager bedömer nu att processen kommer att slutföras i september månad. Eftersom kolfyndigheten är lovande bedömer Varyag att det är riktigt att reservera investeringsutrymme för att kunna delta även i denna auktion. Under alla omständigheter har bolaget en stark ställning inom utvalda sektorer och kommer gå vidare med andra projekt om det blir ytterligare fördröjning med auktionen i september. Varyag bedömer att bolaget kommer bli fullinvesterat under hösten 2007.

PRESSRELEASE

Varyags investeringsportfölj

Bolag	Sektor	Typ av investering	Ägarandel	Netto investering ¹⁾		% av eget kapital
				SEK mln ²⁾	USD mln	
PIK-89	Skog	Aktie	40%	56,8	8,1	
Tuba-Les	Skog	Aktie	40%	14,7	2,1	
Tuba-Les	Skog	Lån	40%	4,9	0,7	
Tuba-Lesprom	Skog	Aktie plus lån	40%	5,5	0,8	
Bogouchanski LPK	Skog	Aktie	38%	47,0	6,7	
Lesprom	Skog	Aktie	50%	10,5	1,5	
Nebelsky LPH ³⁾	Skog	Aktie	25%	33,5	4,8	
PIK Filial No.2 ⁴⁾	Skog	Aktie	25%	3,2	0,4	
Totalt skogssektor				176,1	25,1	43,4%
Russian Gravel Company	Grus & kross	Aktie plus konvertibelt lån	51% (efter konvertering)	74,9	10,7	
Totalt grus & kross sektor				74,9	10,7	18,4%
Unal - Steg 1	Kol	Aktie plus lån	50%	20,2	2,9	
Kol auktion	Kol	Konvertibelt lån	50% (efter konvertering)	66,5	9,5	
Totalt kolsektor				86,7	12,4	21,3%
Totalt investeringar plus bindande åtaganden per juni 2007				337,7	48,2	83,2%
Varyags eget kapital per juni 2007, mSEK				406,1		

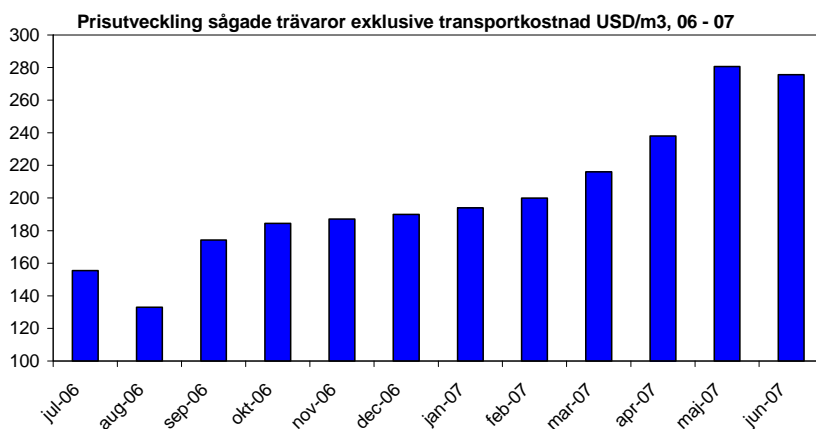
Noter:

- 1) Netto investering definierat som kapitalåtagande, netto efter justering för mellanhavanden till medinvestorerare (Vostok Nafta i skogssektorn och Trans-Nafta i kolsektorn) och återbetalning av bridgelån till portföljbolag
- 2) Valutakurs för illustrativt syfte SEK/USD 7,0
- 3) Nebelsky investeringen genomfördes efter periodens utgång
- 4) PIK Filial No.2 är en järnvägsterminal som utgör en del av PIK-gruppen

Sektorutveckling

Skog

Utvecklingen är positiv inom samtliga sektorer även om den starka utvecklingen av priset på skogsprodukter har toppat i det korta perspektivet och visat tecken på försvagning i slutet av juni 2007. Priserna är dock med god marginal högre än nivåerna som vi förväntade när vi började investera i sektorn och nettoresultat 2007 kommer förmodligen att bli högre än vad som initialt beräknats.



Källa: PIK-2005 company

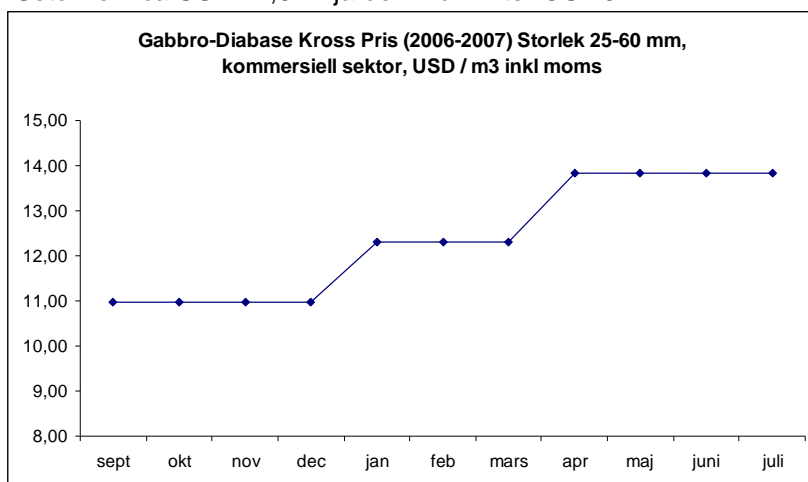
PRESSRELEASE

Den allmänna prisökningen på sågade trävaror har medfört att en betydande värdeökning för sågverksaktier under 2007. Varyag är innehavare av betydande skogstillgångar i Ryssland. Konsolideringen av våra innehav till en legal enhet och genomförande av konsoliderade finansiella sammanställningar kommer att öka transparensen för värdet i våra underliggande tillgångar.

Grus- och kross

Efterfrågan på grus och kross för byggande och vägbyggnad är fortsatt stark, med höga priser under det första halvåret 2007. Den ryska byggnadssektorn växte med ca 15,7% på årsbasis under 2006 och BMIs (Business Monitor International) nyligen publicerade Rysk Infrastruktur Rapport kvartal 2, 2007 förutspår en genomsnittlig tillväxttakt omkring 9 % för åren 2007-20011. Under 2011 beräknas värdet på den ryska byggnadsindustrin uppgå till RUB 3,57 biljoner (USD 91,8 miljarder) motsvarande 7,19% av BNP.

Större infrastrukturella projekt som ökar efterfrågan på kross i Ryssland är bland andra den motorväg för USD 6,34 miljarder som skall förbinda Moskva med S:t Petersburg och investeringarna i Sotchi om ca USD 12,6 miljarder inför vinter OS 2014.



Kolsektorn

Utvecklingen av kolpriserna har också varit stark på senare tid då insikten börjat få fotfäste att Kina troligen kommer att bli en nettoimportör av kol inom en nära framtid. Vissa indikationer tyder på att Kina var en nettoimportör under de första fyra månaderna 2007, med export av 14 miljoner ton och import av 17 miljoner ton. Denna positiva globala utveckling samverkar med förändringar inom Ryssland för att öka andelen kol i den primära energibalansen för att ersätta inhemsk konsumtion av gas samtidigt som det inhemska gaspriset höjs i linje med Rysslands åtaganden till WTO. Varyag bedömer att denna utveckling, tillsammans med ökad transparens och investeringar i sektorn kommer att leda till ökade priser på koltillgångar.

Utvecklingen i portföljbolagen

Utvecklingen i portföljbolagen har överlag varit positiv under halvåret. Russian Gravel Co förväntas börja produktionen av kross i en stark marknad under det fjärde kvartalet. Investeringsplanerna för OOO Bogouchanski LPK är fastlagda och håller på att slutföras för OOO Nebelsky.

Eftersom förvärvsplanerna i stort nu är genomförda kommer investment managern att fokusera på att skapa finansiell och legal transparens i portföljbolagen så att de kan börja lämna reviderade

PRESSRELEASE

rapporter enligt IFRS. Detta är ett kritisk steg eftersom finansmarknaden förväntar sig tillförlitliga reviderade finansiella rapporter. Som ett led i denna utveckling pågår för närvarande en upphandling för att utnämna ett internationellt erkänt revisionsföretag för att assistera portföljbolagen i att anpassa redovisningen till IFRS och sedan verka som revisor i bolagen.

Skog

Tabellen nedan summerar de tillgångar som finns i portföljbolagen, både brutto och Varyags andel netto.

Innehav i skogsbolag

Bolag	Årlig tillåten avverkning	Areal skog	Varyags ägarandel	Varyags andel årlig tillåten avverkning	Varyags andel areal skog
	m3	hektar	%	m3	hektar
PIK-89	629 000	345 150	40%	251 600	138 060
Tuba-Les	318 000	187 722	40%	127 200	75 089
Tubalesprom	139 000	70 038	40%	55 600	28 015
Lesprom	117 000	30 988	50%	58 500	15 494
Nebelsky	246 000	89 766	25%	61 500	22 442
Bouguchansky	-	-	38%	-	-
Totalt	1 449 000	723 664		554 400	279 100

PIK 89

Utvecklingen i PIK-89 gruppen har varit positiv för såväl producerad volym sågade trävaror som resultatutveckling som båda överträffar affärsplanen för första halvåret 2007. Försäljningen av sågade trävaror översteg 48 000 kubikmeter och kassaflödet från rörelsen är i linje med plan och förväntas öka under den produktiva avverkningssäsongen i vinter. Bolaget har investerat i sju nya transportfordon och ett ny Timberjack skördare under andra kvartalet. Som en följd av resultatet under första halvåret har en utdelning av RUB 5 miljoner (MUSD 0,19) beslutats. Priserna för sågade trävaror på exportmarknaden var starka under Q2 med en topp i juni varefter en mindre nedgång skett. Priserna förväntas stabiliseras på nuvarande nivåer under hösten.

Tuba-Les och Tubalesprom

Den nya ledningen började under Q1 med en besvärlig situation beträffande relationen med bolagets kreditorer, beroende på den förra ledningens misskötsel. Bolaget rekapitaliserades genom ett lån uppgående till USD 1,9 miljoner. Detta lån avses ersättas av likviden från en aktieemission. Medlen har använts till att betala kreditorer samt som arbetande kapital under den förlustbringande sommarsäsongen. Efter rekapitaliseringen har bolaget fokuserat på att genomföra en omprofilering av sin sågverkslinje. Avsikten är att producera trävaror av högre kvalitet efter nya specifikationer och som det är en större efterfrågan på från exportmarknaden. Vissa problem med sågtimrets diameter har uppstått under sommaren och har påverkat produktionen. Dessa hanteras nu genom avtal om inköp av sågtimmer från externa leverantörer för att tillförsäkra en stabilt hög produktionsgrad av sågade trävaror under kommande höst och vinter. Varyags investment manager är nöjd med den nya ledningen och slutför tillsammans med dem en ny produktions- och investeringsplan. Denna plan är bättre anpassad för att dra fördel av de skogsområden som är tillgängliga för avverkning. Genom

en mer precis investeringsstrategi och bättre kostnadskontroll förväntas den även att förbättra bolagets kassaflöde.

OOO Bogouchanski LPK

Efter tillsättande av ledning under Q1 har utvecklingsprogrammet för bolaget fastställts. En finansiell plan har utarbetats och fastställts av Varyags investment manager. Efter utgången av Q2 har flera kontrakt tecknats och förskottsbetalningar erlagts avseende leverans av sågverksutrustning. För närvarande slutförhandlas villkor för resterande investeringar i utrustning. Byggnadsarbeten för sågverket påbörjades i juni 2007, vilket är väsentligt för projektets framgång eftersom vissa delar måste vara slutförda innan vintern börjar.

Samtidigt pågår en process för att erhålla investeringslån så att ca 50% av det totala projektet blir lånefinansierat. Avsikten är att söka erhålla räntebidrag från den lokala statsbudgeten. Detta kan uppnås eftersom projektet anses vara en strategisk prioritet enligt en definition i den ryska regeringens utvecklingsinitiativ för skogsindustrin.

OOO Lesprom och OOO Nebelsky LPH (Magistralny)

Vid våra nya portföljbolag i staden Magistralny pågår slutförande av produktions och investeringsplaner. Förhandlingar om utrustning pågår efter att bolaget infordrat anbud enligt de specificerade krav som finns för sågverket. Bolagets ledning samarbetar med vårt handelshus PIK-2005 för att överföra sin försäljningsfunktion. Arbeten påbörjas i augusti med att anlägga grund för ett nytt sågverk som bedöms ha full produktion från mitten av nästa år. Varyags första betalning till de ryska ägarna genomfördes efter utgången av det andra kvartalet.

RusForest (Cyprus) Limited

Efter förvärvsfasen kommer fokus att vara på att konsolidera portföljbolagen och skapa finansiell och legal transparens. Sammanlagt har skogsbolagen en tillåten avverkningsvolym uppgående till mer än 1,4 miljoner kubikmeter vilket ger en rimlig storlek. För närvarande pågår en process med överföring av dessa innehav till en legal enhet, RusForest (Cyprus) Limited. När detta är genomfört blir RusForest ansvarig för framtagande av en enhetlig konsoliderad finansiell redovisning enligt IFRS. Denna process kommer att ta några månader. Enligt Varyags uppfattning utgör skapandet av finansiell transparens en viktig drivkraft för värderingen av bolagets tillgångar.

Grus- och kross

Russian Gravel Company

Marknaden för grus och kross för vägbyggnads- och byggnadsändamål fortsätter att utvecklas väl. Varyag bedömer att den utvecklingen kommer att fortsätta på medellång sikt beroende på de pågående federala byggnadsinitiativen och fortsatta utländska investeringar i Ryssland.

Vid Russian Gravel Company har hela Varyags ursprungliga åtagande om USD 9,7 miljoner, varav USD 3,0 miljoner är aktiekapital och USD 6,7 miljoner är konvertibelt skuldebrev, betalats ut. Därtill har Varyag utökat ett konvertibelt skuldebrev med USD 1 miljon. Medlen skall användas som säkerhet för ett leasingavtal. Detta avtal innebär inköp av utrustning för att höja kapaciteten till en årlig produktionsvolym av ca 1,7 miljoner ton för avsalu. Som en följd av detta ökar Varyags andel i Russian Gravel Company till ca 81,7% vid full konvertering.

Vid stenbrottet pågår nu leverans av utrustning. Byggnad av en räls för transport av kross till en lastningsplats pågår. En kraftledning har byggts och skog avverkat för uppförande av kross- och sorteringsverk och start av produktion. Leasingavtalen för inköp av brytnings-, kross- och sorteringsutrustning är under slutförhandling. Produktion förväntas påbörjas under fjärde kvartalet.

Kol

ZAO PKF Unal

Under andra kvartalet har Varyag genom förvärf av fordringar blivit ZAO PKF Unals största fordringsägare. Företaget befinner sig i konkurs men innehar en licens uppgående till 49 miljoner ton termisk kol enligt klassificeringen ABC1+C2.

Efter att ha blivit den största fordringsägaren har vi tillsammans med andra kreditorer verkat för att vidta nödvändiga åtgärder för genomförande av auktion av fasta tillgångar. För att delta i auktionen bildades ett särskilt bolag, OOO AGK. Konkursauktionen genomfördes sedan den 10 augusti 2007. Varyag vann auktionen, tillsammans med vår medinvestorare Transnafta, och priset blev ca RUB 44 miljoner. Delar av detta kommer att återbetalas till Varyag i egenskap av fordringsägare. Det exakta beloppet beror på resultatet i konkursen enligt den ryska konkurslagstiftningen. Det återstående hindret är registrering av de fasta tillgångarna på det nya bolaget OOO AGK då de pågår tvister från tredje part relaterade till Unals rätt till sina tillgångar.

Under andra kvartalet har ett omfattande arbete genomförts som förberedelse för att OOO AGK skall kunna inleda operativ verksamhet vid en positiv utgång av auktionsförfarandet. För att leda och koordinera de tekniska aspekterna har en välkänd person i kolindustrin engagerats. Han har en solid teknisk kompetens och omfattande ledningserfarenhet. Hans roll blir att gå igenom utvecklingsplanen och övervaka genomförandet.

Övriga kolprojekt

Varyag avser att delta vid en auktion av ytterligare en kolfyndighet under det tredje kvartalet. Denna auktion avser en ny gruvlicens som ger innehavaren rätten att exploatera och utveckla en kolfyndighet om 64 miljoner ton enligt det ryska klassificeringssystemet. Varyag har tidigare bjudit på denna licens i mars och juni 2007 och vid båda tillfällena blev auktionen uppskjuten. Varyags investment manager bedömer nu att processen kommer att slutföras i september månad. Eftersom kolfyndigheten är lovande bedömer Varyag att det är riktigt att reservera investeringsutrymme för att kunna delta även i denna auktion.

PRESSRELEASE

KONCERNEN

Intressebolagen redovisas till anskaffningsvärde istället för enligt kapitalsandelsmetoden i koncernens balansräkning per 30 juni 2007 och per 31 december 2006 på grund av att portföljbolagens redovisning inte har hunnit anpassas till de krav som ställs på publika bolag.

RESULTAT

Under första halvåret 2006 bedrevs ingen verksamhet i koncernen. Koncernen bildades under andra halvåret 2006 varför inga jämförelsesiffror lämnas för perioden januari-juni 2007.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -10 070 TSEK för det första halvåret. Rörelsens kostnader utgörs främst av kostnader för managementtjänster i Ryssland 5 512 TSEK och personalkostnader 1 645 TSEK under det första halvåret .

Finansiella poster

Ränteintäkterna för första halvåret uppgick till 5 866 TSEK och orealiserade valutakursförluster uppgick till 3 601 TSEK. Kursförlusterna är inte kassaflödespåverkande.

Skatt och resultat efter skatt

Koncernen har inte redovisat någon skattekostnad på grund av skattemässiga underskott från 2006 och resultat efter skatt uppgick till -7 805 TSEK för första halvåret. Skattefordran för ansamlade underskott har inte redovisats.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Investeringar

Investeringar i intressebolag uppgick till 173 661 TSEK för det första halvåret vilket huvudsakligen utgörs av förvärvskostnader och utlåning till intressebolag. Förvärven uppgick till ca 18 000 TSEK i OOO Bogouchanski LPK, 10 000 TSEK i Lesprom och 20 000 TSEK i Russian Gravel Company. Under maj tecknades ett konvertibelt lån om USD 6,7 miljoner (ca 46 MSEK) i Russian Gravel Company(Cyprus) Ltd i enlighet med avtal tecknat i november 2006. Detta konvertibla lån till Russian Gravel Company ersätter utlåningen till Belomorsky Karier, Russian Gravel Companys 100% dotterbolag.

Omsättningstillgångar

Av beloppet 171 439 TSEK avser ca 77 075 TSEK (290 mRUB) överbryggnadslån för deltagande i auktion av koltillgång. Detta belopp påverkar även kassaflödet från förändringar i rörelsekapital. Denna auktion blev uppskjuten till september. Utlåningen återbetalades i juli månad och skall deponeras igen under september månad för deltagande i planerad auktion.

Fordringar på Vostok Nafta Ltd för utbetalda medinvesteringar i skogsbolag uppgick till ca 21 000 TSEK. Dessa kommer att regleras under tredje kvartalet.

Likvida medel

Likvida medel uppgick på balansdagen till 117 180 TSEK.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Efter periodens utgång har Varyag investerat i skogsbolag OOO Nebelsky. Som första steg i en nyemission har utbetalts RUB 150 miljoner (ca 40 miljoner SEK) av en total investering uppgående till RUB 250 miljoner. Genom denna investering kommer Varyag att äga 50% av aktierna i bolaget. Det är Varyags avsikt att överföra 50 % av den totala investeringen till Vostok Nafta Investment efter

PRESSRELEASE

slutförande av vissa legala formaliteter. Detta medför att samtliga investeringar i ryska skogsbolag fortsätter att vara ägda till lika delar mellan Varyag och Vostok Nafta Investments. Följaktligen blir Varyags nettoinvestering i detta projekt RUB 125 miljoner motsvarande ca SEK 33,1 miljoner. Varyags ägarandel blir därmed 25%. Likviden från nyemissionen kommer att användas för att uppföra ett nytt sågverk i OOO Nebelsky med en kapacitet av 100 000 kubikmeter torkade sågade trävaror.

Efter periodens utgång har Varyag utbetalt RUB 86 miljoner (ca 3,3 MUSD) till Bouguchansky enligt utvecklingsprogrammet avseende sågverktrustning.

Därtill har Varyag utökat ett konvertibelt skuldebrev med USD 1 miljon till Russian Gravel Company för att säkerställa ett leasingavtal.

Efter periodens utgång har Varyag deltagit i och till ett pris av ca RUB 44 miljoner vunnit auktionen av de fasta tillgångarna i kolföretaget Unal.

MODERBOLAGET JANUARI – JUNI 2007

Resultatet före skatt uppgick till -1 809 TSEK för första halvåret. I resultatet ingår orealiserade valutakursförluster om 2 289 TSEK, som inte påverkar kassaflödet för första halvåret 2007. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 108 531 TSEK.

ORGANISATION

På bolagsstämman den 1 juni 2007 valdes följande styrelse: styrelseordförande Sven Hirdman och styrelseledamöterna Agneta Dreber, Johan Hessius, Pia Rudengren, Johan Unger och Torbjörn Gunnarsson. Torbjörn Gunnarsson är tillika bolagets verkställande direktör.

Vladimir Gaidamakin, partner i managementbolaget har utnämnts till medlem i den ryska regeringens arbetsgrupp för skogsindustrin.

AKTIEN

Varyag-aktien är listad på First North vid Stockholmsbörsen. Handel sker under beteckning VARY och en börspost består av 100 aktier. Antalet aktier uppgår till 8 868 800. Omsättningshastigheten i aktien uppgick under det första halvåret 2007 till 48 %. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 17 060 aktier motsvarande ca 1 043 tkr. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp och säljkurs var ca 1,31 %.

Vid periodens slut var börskursen för Varyag Resources aktie 58,00 kronor och börsvärdet cirka 515 MSEK. Antalet aktieägare var 1 430.

Största aktieägare den 30 juni 2007 enligt VPC

Ägare	Antal	Andel %
AB Landå	1 000 000	11,28
Staffan Rasjö	800 000	9,02
Fonden Zenit	600 000	6,77
Dunross & Co AB	400 000	4,51
HQ Rysslandsfond	394 900	4,45
CS SEC (Europé) Ltd	369 000	4,16
EFG Private Bank SA	280 000	3,16
Merlin	219 000	2,47
JP Morgan Bank	210 200	2,37
Perj Förvaltnings AB	200 000	2,26
Övriga	4 395 700	49,56
	8 868 800	100,00

Resultaträkning i koncernen

Belopp i TSEK	2007	2006
	1/1-30/06	1/1-31/12
Övriga rörelseintäkter	423	71
Övriga externa kostnader	-8 840	-6 968
Personalkostnader	-1 645	-1 377
Avskrivningar	-8	-14
Rörelseresultat	-10 070	-8 288
Ränteintäkter	5 866	4 828
Valutakursförändringar	-3 601	-9 042
Resultat efter finansiella poster	-7 805	-12 502
Skatt på periodens resultat	-	-
Periodens resultat	-7 805	-12 502

DATA PER AKTIE

	2007	2006
	30/06	31/12
Resultat per aktie, kr	-0,88	-4,16
Eget kapital, kr	45,79	46,57
Börskurs, kr	58,00	57,25

ANTAL AKTIER

	2007	2006
	1/1-30/06	1/1-31/12
Vid periodens början	8 868 800	1 000
Vid periodens slut	8 868 800	8 868 800
Genomsnittligt antal aktier	8 868 800	3 006 061

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

	2007	2006
Belopp i TSEK	30/06	31/12
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	114	106
Andelar i intresseföretag	118 851	77 786
Summa anläggningstillgångar	118 965	77 892
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga omsättningstillgångar	171 439	21 060
Kassa och bank	117 180	316 100
Summa omsättningstillgångar	288 619	337 160
Summa tillgångar	407 584	415 052
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	406 098	412 991
Ej räntebärande skulder	1 486	2 061
Summa eget kapital och skulder	407 584	415 052

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	2007	2006
Belopp i TSEK	1/1-30/06	1/1-31/12
Ingående eget kapital	412 991	100
Nyemissioner		441 340
Emissionskostnader		-15 869
Ovillkorat aktieägartillskott		2 000
Omräkningsdifferens	911	-2 078
Periodens resultat	-7 805	-12 502
Eget kapital vid periodens slut	406 098	412 991

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i TSEK	2007	2006
	1/1-30/06	1/1-31/12
Resultat efter finansiella poster	-7 805	-12 502
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	3 609	9 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 196	-3 446
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-18 769	-4 395
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22 965	-7 841
Investeringar i kontorsinventarier	-16	-110
Investeringar i finansiella tillgångar	-173 661	-94 474
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-173 677	-94 584
Nyemissioner		425 471
Aktieägartillskott		2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		427 471
Periodens kassaflöde	-196 642	325 046
Likvida medel vid periodens början	316 100	-
Kursdifferens i likvida medel	-2 278	-8 946
Likvida medel vid periodens slut	117 180	316 100

PRESSRELEASE

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt de redovisningsprinciper som anges i årsredovisningen för 2006. Redovisning av intressebolag kommenteras ovan i rapporten under koncernen.

Stockholm den 30 augusti 2007

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

Delårsrapport januari - september 2007

29 november 2007

Varyag Resources AB (publ) org nr 556694-6421
Biblioteksgatan 6, 111 46 Stockholm
Telefon 08-771 85 00
e-post: info@varyag.se hemsida: www.varyag.se