

PRESSRELEASE

Stockholm den 28 augusti 2008

Varyag Resources AB (publ)

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2008

- Förvärv av 50 % av skogsföretaget TSLKK för 129 miljoner RUB (32 miljoner SEK), inklusive tilläggsinvesteringar. Bolaget innehar ett skogsarrende med en årlig avverkningskvot på 112 400 m³ skog. Avverkning förväntas starta under 2009 och detta skogsområde förväntas tillgodose sågverket Boguchan med cirka 45 % av dess totala behov av sågtimmer.
- Överenskommelse med Nafta Metal att undersöka och kartlägga kolfältet Kartagonski. Licensområdet omfattar ett 28 km² stort kolfält nordväst om regionhuvudstaden Irkutsk. Varyag kommer att under 2008 investera 60 miljoner RUB (16 miljoner SEK) för kartläggning av kolfältet.

Efter periodens utgång

- Förvärv av 50 % av skogsföretaget Bamlesstroi för 158 miljoner RUB (40 miljoner SEK), inklusive tilläggsinvesteringar. Bamlesstroi innehar ett skogsarrende med en årlig avverkningskvot på 233 000 m³. Företaget förväntas påbörja avverkning under 2009 och det producerade timret kommer att bearbetas vid sågverket Nebelsky som förväntas starta produktionen i början av 2009.

VERKSAMHET

Varyag har ökat exponeringen i skogssektorn genom köp av två skogsarrenden, TSLKK och Bamlesstroi. Dessa två företagsförvärv förväntas vara de slutliga investeringarna inom skogssektorn, där RusForest nu bedöms ha uppnått erforderliga skalfördelar. Tillskotten av dessa skogsbolag gör att RusForest internt kan säkerställa en betydande andel av behovet av sågtimmer vid sågverken Boguchan och Nebelsky.

De externa förutsättningarna inom Rysslands grus- och kelsektorer var under perioden fortsatt fördelaktiga, men 2008 har hittills visat sig vara ett svagt år för den globala skogsindustrin. Skogsindustrin pressas både i fråga om intäkter och kostnader p.g.a. låga priser för sågade trävaror och snabbt stigande bränsle- och, i Ryssland, personalkostnader. Skogsbolagen har påverkats negativt av detta och av en regnig sommar, vilket har försvårat skogsavverkningen. Det första halvåret 2008 har omsättnings- och resultatmässigt varit svagt för portföljbolagen i skogssektorn. Fokus läggs nu på att kontrollera kostnader fram till slutet av 2008. Förutsättningarna förväntas då förbättras av den ryska regeringens kraftigt höjda exporttullar på rundtimmer som förväntas innebära att exporten av timmer väsentligen upphör från och med januari 2009, och därmed förbättra förutsättningarna för sågade trävaror.

På den operativa sidan har stora framsteg gjorts, bland annat vid sågverket Boguchan och vid Russian Gravel Companys grustag i Belomorsk, vilka båda förväntas starta tillverkning i september. Därmed kommer flera investeringar som gjordes under 2007 nu att bära frukt.

Det har varit fortsatt svårt under perioden att erhålla lånefinansiering. Flera ryska banker har skjutit upp kreditbeslut, vilket har inneburit att Varyag och dess medinvestorer har givit bryggglån till dess att krediter går att få ifrån lokala banker.



Investeringar

Tabellen nedan är en sammanställning av Varyags investeringar och åtaganden per den 30 juni. Sammanställningen beaktar betalningar som Varyag förväntas erhålla från medinvesterare 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 cirka 81 % av eget kapital.

Bolag	Sektor	Typ av investering	Ägarandel	Nettoinvestering ¹⁾ åtaganden		Netto- investering, % av eget kapital	Investering betald	
				SEK mln ²⁾	investerings- valuta mln		SEK mln ²⁾	investerings- valuta mln
RusForest Limited ³⁾	Skog	Aktie	50%	145,2	568,8 RUB		140,6	555,3 RUB
PIK-89 tilläggsinvestering	Skog	Lån	-	11,3	44,2 RUB		11,3	44,2 RUB
Bogouchanski	Skog	Aktie plus lån	50%	70,5	275,8 RUB		42,1	160,3 RUB
Nebelsky	Skog	Lån	-	16,7	65,2 RUB		16,7	65,2 RUB
TSLKK	Skog	Aktie plus lån	50%	33,0	129,0 RUB		5,0	19,5 RUB
Bamlesstroj	Skog	Aktie plus lån	50%	40,3	157,8 RUB		0,0	0,0 RUB
Totalt skogssektor				316,9	1 240,8 RUB	54,5%	215,7	844,6 RUB
Russian Gravel Company ⁵⁾	Grus & kross	Aktie & konvertibelt lån	81% (efter konvertering)	112,6	18,8 USD		89,0	14,9 USD
Totalt grus & kross sektor				112,6	18,8 USD	19,4%	89,0	14,9 USD
Unal/ AGK ⁴⁾	Kol	Aktie plus lån	50%	24,3	95,0 RUB		24,3	95,0 RUB
Kartagonski	Kol	Konvertibelt lån	50%	15,3	59,7 RUB		0,0	0,0 RUB
Totalt kolsektor				39,5	154,6 RUB	6,8%	24,3	95,0 RUB
Totalt investeringar plus bindande åtaganden per 30 juni 2008				469,0		80,6%	328,9	
Varyags eget kapital per 30 juni 2008, mSEK				581,7				

Noter:

1) Nettoinvestering definierat som kapitalåtagande, netto efter justering för mellanhanden till medinvesterare

(Vostok Nafta i skogssektorn och Trans-Nafta i kolsektorn) och återbetalning av bridgelån till portföljbolag.

2) Valutakurs för illustrativt syfte SEK/USD 5,98 och SEK/RUB 0,2556.

3) Varyag äger, genom RusForest, aktier i PIK-89, PIK-2005, UI ZSI, Tuba-Les, Tubesprom, Bogouchanski, Lesprom, Nebelsky, PIK Filial No.2

4) Inklusive utbetalning efter periodens slut till ett belopp av 3,5 mRUB

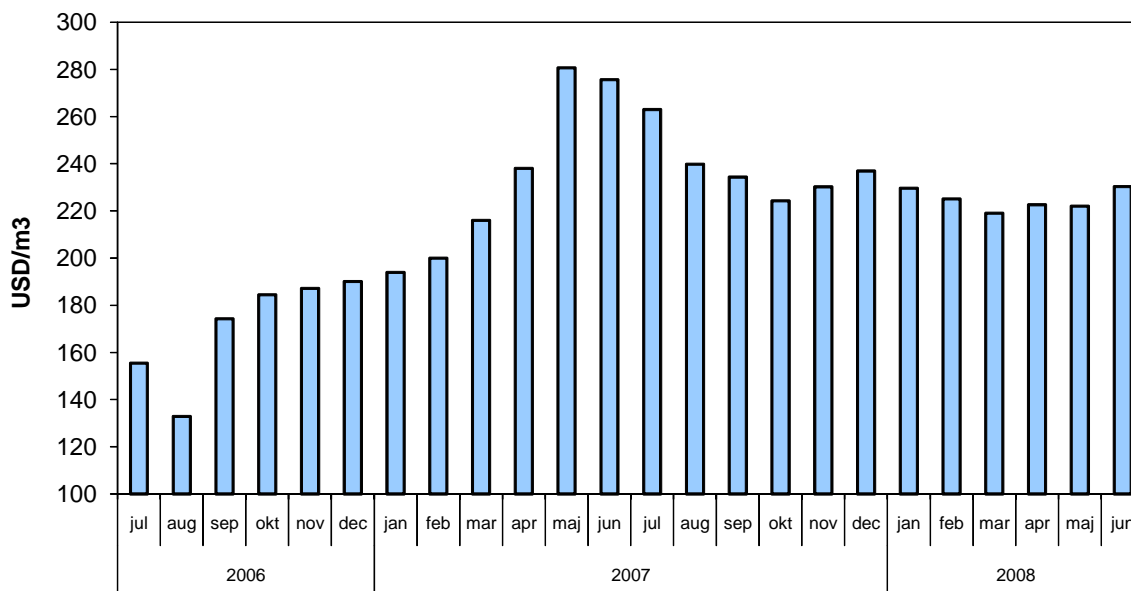
5) Inklusive tilläggsinvestering efter periodens slut till ett belopp av 92,2 mRUB

Sektorutveckling

Skogssektorn

Marknaden för skogsprodukter är nära relaterad till den globala konjunkturcykeln och därför har priserna på sågade trävaror fallit från en högsta nivå i april 2007. Kollapsen på den amerikanska husmarknaden har haft en stor inverkan på den globala trävarumarknaden och marknadsförutsättningar och priser är fortsatt svaga.

Prisutveckling sågade trävaror inklusive transportkostnader
2006 - 2008



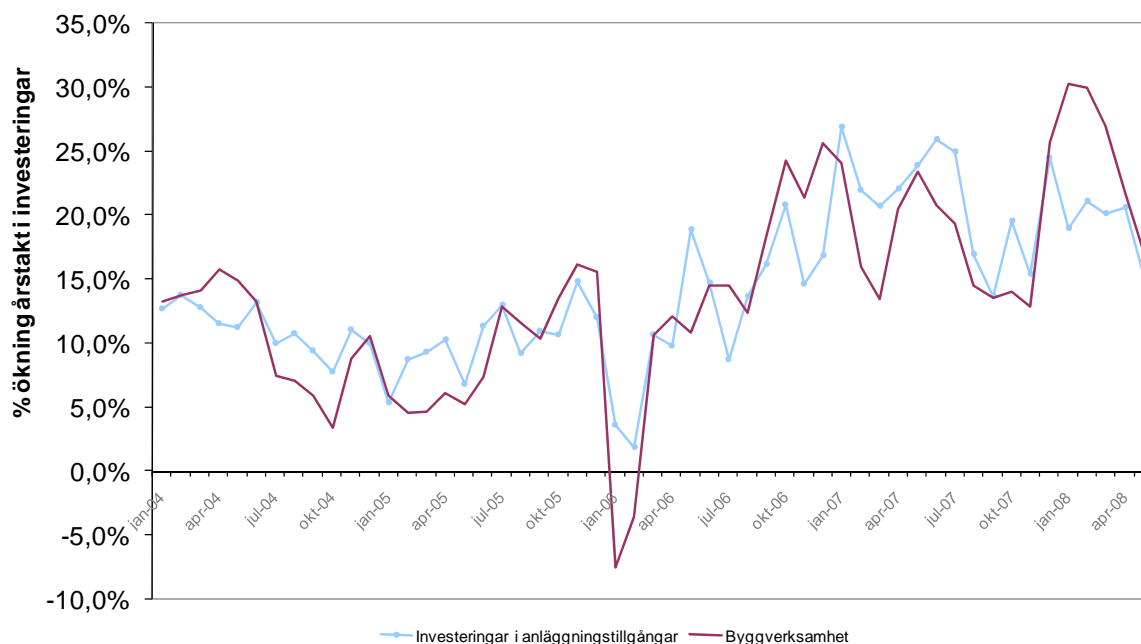
Källa: PIK-2005 company

En nyckelfaktor på kortare sikt är introduktionen av de ryska strafftullarna på rundtimmer. Dessa höjdes till 25 % i april 2008 och skall höjas till 80 % från och med januari 2009. Höjningen 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. Ryska producenter, såsom RusForest, är väl lämpade att dra nytta av den begynnande och växande inhemska trävarumarknaden samt tillväxten på CIS-marknaderna, som präglas av en boom i byggkonjunkturen. Följaktligen förväntas 2009 bli ett mycket bättre år för ryska sågverk även om den globala tillväxten förblir något dämpad under 2009.

Grussektorn

Byggnadssektorn, vilken är den främsta drivkraften för efterfrågan på grus- och krossvaror, präglas för närvarande av en hög tillväxt. Både inhemska och utländska företag har utökat sina verksamheter och bedömare förväntar att branschen kommer att växa i genomsnitt 9,2 % per år under perioden 2008-2012. Därtill kommer omfattande statsfinansierade vägbyggnadsprojekt, vilka är ofrånkomliga och viktiga komponenter för tillväxten inom grus- och krossektorn. Dessa projekt kommer att öka efterfrågan på grus och kross oavsett förändringar i byggnadssektorn.

Investeringar i anläggningstillgångar och byggverksamhet, årstakt t.o.m. maj 2008



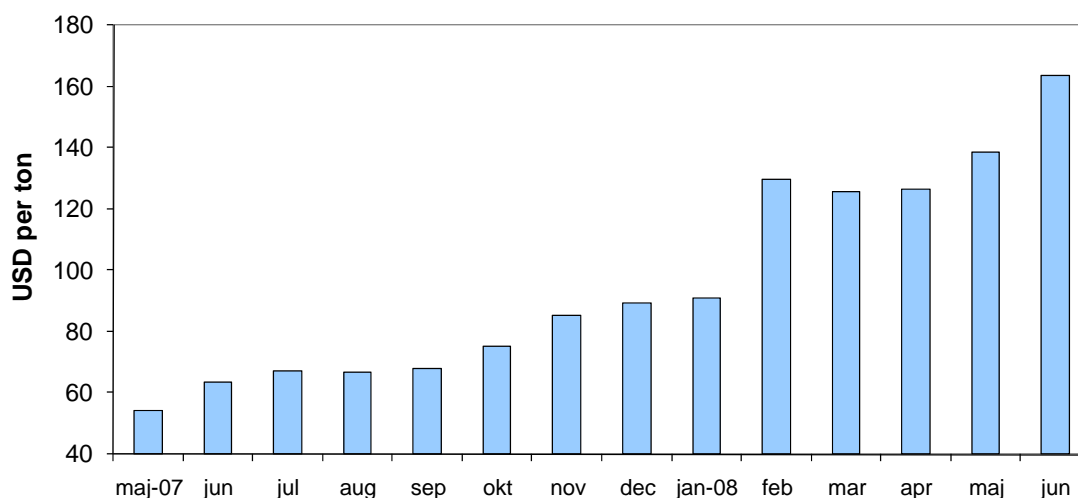
Källa: Rosstat - ekonomisk utveckling i Ryssland - augusti 2008

Kolsektorn

Tillväxtprognosen för kolsektorn är hög. Enligt prognoser från USA:s regering kommer kolkonsumtionen öka med 74 %, från 4 710 miljoner ton till 8 192 miljoner ton, under perioden 2004 till 2030. Indien och Kina svarar för den största delen av den förväntade ökningen i den globala kolkonsumtionen. Indikativa priser på världsmarknaden, som uppmätts av NEWC termiska kolindex, har mer än fördubblats de senaste sex månaderna.

Till dags dato har den ryska kolindustrin väckt begränsat intresse hos portföljförvaltare då största delen av landets kolproduktion ägs av stora privata företag (SUEK och Kuzbassrazrezugol) eller utgör en del av integrerade stålföretag (Yuzhni Kuzbass). Inhemska ryska kolpriser är nedtryckta av kraftigt subventionerade gaspriser. I takt med en förväntad ökning av inhemska ryska gaspriser förväntas efterfrågan på kol öka, bland annat då många ryska kraftverk förväntas substituera gas mot kol. Följaktligen kommer den inhemska kolkonsumtionen i Ryssland att öka då gaspriserna ökar. Regeringen Putins kritik av prissättningen hos kolföretaget Mechel har dock ökat osäkerheten inom sektorn.

NEWC - termiskt kolindex



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

UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

SKOG

RusForest

Varyag äger 50 % av RusForest och resterande 50 % ägs av Vostok Nafta. Alla enskilda bolag inom skogssektorn kommer att överföras till och konsolideras i RusForest. De nyligen gjorda förvärven av TSLKK och Bamlesstroi kommer att ge RusForest en fullt konsoliderad, årlig avverkningskvot på över 1,8 miljoner m3 på en areal uppgående till ungefär 1 000 000 hektar. Produktionskapaciteten i sågverken ökar till följd av nyinvesteringar från ca 150 000 m3 till ca 400 000 m3 under det närmaste året. RusForest är för närvarande Rysslands sjätte största skogsbolag mätt i avverkningsvolym, enligt data som sammanställts av lesprom.ru.

Producerade volymer H1 2008

	PIK-89 and PIK-2005	Tuba-Les and TubLesprom	Tuba-Lesprom	Lesprom	Nebelsky LPH (produktion börjar 2008)	Boguchanski (produktion börjar 2008)	100% konsoliderade skogstillgångar	
RusForest ägarandel (årets början)	80%	100%	100%	100%	50%	100%		
Årlig tillåten avverkning	m3	629 000	318 000	139 000	117 000	246 000	-	1 449 000
Använd årlig tillåten avverkning (H1)	m3	152 569	45 945		27 770	88 848	-	315 132
Använd årlig tillåten avverkning (H1)	%	48,5%	28,9%		47,5%	72,2%	-	43,5%
Sågade trävaror volym	m3	50 110	8 456		2 998	5 978	-	67 542
Areal skog	hektar	345 150	187 722	70 038	30 988	89 766	-	723 664

Källa: RusForest internredovisning

För RusForest-gruppen som helhet har utfallet under första halvåret varit något sämre än målet i affärsplanen. Detta beror bland annat på en nedgång i priset på sågade trävaror i USD under 2008, ökade bränslekostnader och en minskad exportvolym för sågade trävaror. Detta har uppstått p.g.a. en brist på timmer under maj månad (PIK gruppen) och en minskning i produktionen av sågade trävaror vid Lesprom samt reparationer av sågverksutrustning under juni månad vid Tuba-Les.

Det nya sågverket i Boguchanski förväntas starta produktionen under september 2008 och det nya sågverket i Nebelsky förväntas starta i början av 2009.

Arbete pågår med att göra RusForest till ett fullt fungerande holdingbolag. I maj anställdes en CFO. Managementbolaget fortsätter att koordinera arbetet med;

- Att anpassa rysk redovisningsstandard till IFRS
- RusForests externa revisorer
- Att överföra ägandet i skogsbolagen till RusForest
- Att söka efter potentiella kandidater för VD posten
- Att förhandla med potentiella kreditgivare

Fokus ligger på att arbeta med lokala banker eftersom de nya sågverken Boguchan och Nebelsky kräver en viss lånefinansiering. Kostnaden för lånefinansiering har ökat samtidigt som tillgången har gått ner till följd av den pågående krisen på 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 nya sågverken.

PIK-89

PIK gruppen kunde inte uppfylla produktionsmålet för sågade trävaror under andra kvartalet 2008. Detta beror bland annat på att den varma vintern och tidiga våren orsakat svårigheter att transportera timret ut ur skogen, vilket medfört mindre lager vid sågverken. Den investeringsplan, som godkändes under första kvartalet, för att ta bort flaskhalsar i produktionskapaciteten går enligt plan.

Tuba-Les och Tubesprom

Externa faktorer, såsom timmerpriser och bränslekostnader, hade en negativ inverkan på företaget under andra kvartalet. Samtidigt behöver mer arbete läggas på att dra ner de höga fasta kostnaderna som kommer från ett överskott av skogsarrende och att antalet anställda är för stort. Resultatet ligger under budget. På den positiva sidan är att bolaget kontinuerligt sågar över 2 000 m³ i månaden vilket inte uppnåtts tidigare.

Boguchanski LPK

Utvecklingsprogrammet fortskrider enligt plan. Vid kvartalets slut var 80 % av utrustningen är monterad och 95 % av byggnadsarbetet är färdigställt. Fortfarande kvarstår vissa dokumentationsfrågor; framförallt väntar bolaget på tillstånd från det lokala kraftbolaget att få producera för full kapacitet. Tillståndet krävs för att olika myndigheter ska kunna godkänna sågverkets projektdokument i sin helhet. Sågverket förväntas officiellt öppna och starta produktionen i september 2008.

Förhandlingar har pågått under flera månader med presumtiva, ryska kreditgivare. Utkast till avtal har godkänts och förhoppningen är att bankens kreditkommitté ger sitt godkännande inom de närmaste månaderna.

Nebelsky

Uppförande av nytt sågverk med en kapacitet på 100 000 m³ sågade trävaror pågår. Under perioden har ett tillfälligt tullområde satts upp vid sågverket för att kunna förtulla och lasta av utrustning som importerats med tåg och alla nödvändiga, officiella tillstånd har erhållits. Allt material som behövs för

PRESSRELEASE

konstruktionen av sågverket har köpts in och projektarbetet fortskrider enligt plan. Sågverket förväntas starta produktionen i början av 2009.

Avverkningsvolymen för perioden överskred plan med 11 %, men ogynnsamma väderförhållanden försvårade transporten av avverkat timmer från skogsområdet till sågverket. Trots det kunde företaget producera sågade trävaror enligt plan, men till följd av dålig efterfrågan var försäljningen mycket lägre än väntat och ett stort, osålt lager sågade trävaror finns nu kvar vid företaget.

Extern finansiering är en viktig del i detta projekt, eftersom de ryska aktieägarna vill behålla en 50/50 ägarandel men saknar de nödvändiga tillgångar som behövs för att samfinansiera hela utvecklingsprogrammet.

Lesprom

Till följd av ogynnsamma väderförhållanden blev avverkningsvolymen vid företaget 15 % lägre än planerat. Företaget köpte emellertid viss volym stockar från en utomstående entreprenör och extra volymer liggande timmer från tidigare säsong transporterades ut från skogsområdet. Då råmaterialet var av sämre kvalitet än förväntat, blev exportvolymen av sågade trävaror lägre än väntat.

TSLKK

Varyag har under andra kvartalet ingått ett avtal att förvärva 50 % av det ryska skogsbolaget TSLKK. Den totala investeringen, inklusive tilläggsinvesteringar, uppgår för Varyag till 129 miljoner RUB motsvarande 32 miljoner SEK. Bolaget innehar ett skogsarrende med årliga avverkningsrättigheter uppgående till 112 400 m³, varav 107 800 m³ softwood, på en areal av 48 695 hektar. Skogsbeståndet består av lärk 50 %, fura 25 % och gran 12 %. Tilläggsinvesteringar kommer att göras i avverknings- och transportutrustning med en avverkningskapacitet på 160 000 m³ per år. Den överskjutande kapaciteten kommer att användas för avverkning i områden där tredje part säljer rotposter. Investeringen genomförs på 50/50 basis med Vostok Nafta.

Avsikten är att börja avverkning under 2009 och leverera sågtimmer till sågverket i Boguchanski som förväntas starta produktion i september 2008. Som ett resultat av denna transaktion kommer omkring 45 % av Boguchanskis totala behov av sågtimmer att täckas med leveranser från TSLKK.

Bamlesstroi

Den 29 juli ingick Varyag ett avtal att förvärva 50 % av det ryska skogsbolaget ZAO Bamlesstroi i Kachugdistriktet i Irkutskregionen. Den totala investeringen, inklusive tilläggsinvesteringar, uppgår för Varyag till 158 miljoner RUB motsvarande ca 40 miljoner SEK. Bolaget innehar ett skogsarrende med årliga avverkningsrättigheter uppgående till 233 000 m³, varav 198 000 m³ softwood, på en areal av 231 554 hektar. Skogsbeståndet består av lärk 70 %, ceder 10 %, gran 10 % och asp 10 %. Tilläggsinvesteringar kommer att göras i avverknings- och transportutrustning med en avverkningskapacitet av 242 000 m³ per år. Den överskjutande kapaciteten kommer att avverkas vid Varyags andra portföljbolag, Lesprom och Nebelsky. Investeringen genomförs på 50/50 basis med Vostok Nafta.

Avsikten är att börja avverkning och leverera sågtimmer till sågverket i Nebelsky, som förväntas starta produktion i början av 2009. Som ett resultat av denna transaktion är det möjligt att öka produktionen av sågade trävaror vid Nebelsky med ca 70 000 m³ årligen.

GRUS OCH KROSS

Russian Gravel Company

Varyag äger 51 % av aktierna i Russian Gravel Company, eller 81 % efter konvertering av konvertibellån till aktier. Varyags investering i utvecklingen och brytningen vid stenbrotten i Belomorsk innebär att bolaget skall nå en produktion och försäljning av 1,7 miljoner ton kross per år. Verksamheten är väl belägen för transport av kross med järnväg till slutanvändare inom byggnads-, anläggnings- och betongindustrin.

Under perioden har ytterligare investeringar gjorts, uppgående till ca 94 miljoner RUB (24 miljoner SEK), för att finansiera kostnader för material, utrustning, fordon samt rörelsekapital.

Vid periodens slut hade väsentliga framsteg gjorts för att inleda produktion vid stenbrottet. En ny budget sammanställdes av företagens ledning och ytterligare utlägg för nödvändig utrustning och fordon godkändes i samförstånd med en erfaren, utländsk gruvingenjör som hyrdes in i februari 2008. Kartläggningen av kolfältet planeras att genomföras under november och december. Alla transportvägar har färdigställts, gruvområdet har dränerats och förstärkts och fabriksområdet är så gott som färdigt. Återstående nyckelfrågor är:

- Erhålla tillstånd från det lokala kraftverket (Kareleenergo) för att ansluta kraftkablar och transformatorer, vilka redan har färdigställts på plats;
- Det slutliga färdigställandet av det två km långa järnvägsspåret och den anslutande vägningsstationen. Färdigställandet innebär bland annat en inspektion av representanter för de ryska järnvägarna.

Borrnings- och sprängningsarbeten förväntas påbörjas i stenbrottet i början av september och krossen skall vara fullt installerad i slutet av oktober. Detta innebär att ett ansenligt lager av slutprodukten kommer att vara klar för omedelbar lastning och leverans så snart tillstånd att använda järnvägsanslutningen ges. Företagens ledning är förvissad om att försäljning av kross kan inledas månaden innan första lastning och leverans till kunder sker.

KOL

AGK / Unal

Samtal med parterna som blockerar återregistreringen av Unals fasta tillgångar har inte gett några konkreta resultat. Tvisterna kring äganderätten av gruvans fasta tillgångar har följaktligen inte kunnat lösas. De legala tvisterna har inte kunnat lösas genom förhandlingar. Förhandling pågår om en avyttring av innehavet i kolprojektet AGK / Unal.

Kartagonski

Varyag har avtalat att investera i undersökning och kartläggning av kolfältet Kartagonski på 50/50 basis 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. De preliminära resultaten av denna studie förväntas erhållas vid slutet året. När dessa resultat erhållits kommer beslut att fattas om licensområdets fortsatta utveckling.

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 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 -12,4 miljoner SEK för det första halvåret 2008. Rörelsens kostnader utgörs främst av kostnader för managementtjänster i Ryssland 8 miljoner SEK samt personalkostnader 2 miljoner SEK, varav 0,4 miljoner SEK för styrelsearvode.

Finansiella poster

Ränteintäkterna för första halvåret uppgick till 9,3 miljoner SEK. Valutakursförluster uppgick till 11,6 miljoner SEK.

Skatt och resultat efter skatt

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -14,6 miljoner SEK för det första halvåret. Koncernens skattekostnad utgörs av bolagsskatt i dotterbolag Varyag Finance GmbH. Skattefordran för ansamlade underskott har inte redovisats.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Investeringar

Investeringar i portföljbolagen uppgick till 87,0 miljoner SEK för det första halvåret vilket utgörs av förvärvskostnader och utlåning till portföljbolagen.

Under andra kvartalet har Varyag utökat sin investering i Russian Gravel Company med 94 miljoner RUB (ca 24 miljoner SEK) för att finansiera pågående arbeten vid stenbrottet.

Utlåningen till AGK ökade med ytterligare 6,7 miljoner RUB (ca 1,7 miljoner SEK) i juni 2008 och uppgick till 46,9 miljoner RUB (ca 12 miljoner SEK).

I juni gjordes tilläggsinvesteringar i skogsbolagen Boguchanski och Nebelsky. Tilläggsinvesteringen i Nebelsky uppgår till 65,2 miljoner RUB (ca 16,6 miljoner SEK). Investeringen avser deltagande i en nyemission i Nebelsky samt ett bridgelån för att finansiera det pågående uppförandet av ett nytt sågverk med en kapacitet av ca 100 000 m³ sågade trävaror.

Tilläggsinvesteringen i Boguchanski uppgår till 175 miljoner RUB (44 miljoner SEK). Investeringen avser att finansiera uppförande av ett pelletsverk samt ett bridgelån till följd av begränsad tillgång till lånefinansiering på grund av situationen på kreditmarknaden.

Varyag ingick ett avtal i juni att förvärva det ryska skogsföretaget TSLKK. Den totala investeringen, inklusive tilläggsinvesteringar, uppgår för Varyag till 129 miljoner RUB motsvarande 32 miljoner SEK. Varyag har betalat 19,5 miljoner RUB (ca 5 miljoner SEK).

Investeringarna i skogsbolagen ovan görs på 50/50 basis med Vostok Nafta.

Likvida medel

Likvida medel uppgick på balansdagen till 218,3 miljoner SEK.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Efter rapportperiodens utgång förvärvades det ryska skogsföretagen ZAO Bamlesstroi. Den totala investeringen, inklusive tilläggsinvesteringar, uppgår för Varyag till 158 miljoner RUB (ca 40 miljoner SEK).

MODERBOLAGET JANUARI – JUNI 2008

Resultatet före skatt uppgick till -3,4 miljoner SEK för det första halvåret. I resultatet ingår valutakursförluster om -5,7 miljoner SEK och ränteintäkter om 5,8 miljoner SEK.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 217,7 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-juni 2008 till 20 %. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 10 681 aktier motsvarande 520 921 SEK. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp och säljkurs var 1,94 procent.

Vid periodens slut var börskursen för Varyag Resources aktie 41,3 kronor och börsvärdet cirka 549 miljoner SEK. Antalet aktieägare var ca 1 250.

Största aktieägare den 30 juni 2008

Ägare	Antal	Andel %
AB Landå	1 500 000	11,3
Staffan Rasjö	1 329 100	10,0
Fonden Zenit	913 000	6,9
HQ Rysslandsfond	592 350	4,5
Dunross & Co AB	589 700	4,4
CS SEC (Europe) Ltd	547 500	4,1
SEB Östeuropafond	532 400	4,0
EFG Private Bank S.A.	420 000	3,2
SEB Private Bank S.A.	315 600	2,4
Per J Förvaltning AB	300 000	2,3
Övriga	6 263 550	47,1
Total	13 303 200	100,0

Resultaträkning i koncernen

Belopp i TSEK	2008	2007
	1/1-30/06	1/1-30/06
Övriga rörelseintäkter	498	423
Övriga externa kostnader	-10 870	-8 840
Personalkostnader	-2 003	-1 645
Avskrivningar	-13	-8
Rörelseresultat	-12 387	-10 070
Ränteintäkter och utdelningar från portföljbolag	9 337	5 866
Valutakursförändringar	-11 606	-3 601
Resultat efter finansiella poster	-14 656	-7 805
Skatt på periodens resultat	-4	-
Periodens resultat	-14 659	-7 805

DATA PER AKTIE

	2008	2007
	30/06	30/06
Resultat per aktie, kr	-1,10	-0,88
Eget kapital, kr	43,73	45,79
Aktiekurs, kr	41,30	58,00

ANTAL AKTIER

	2008	2007
	1/1-30/06	1/1-30/06
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	30/06	30/06
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	84	114
Andelar i portfölj företag	195 744	118 851
Summa anläggningstillgångar	195 828	118 965
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga kortfristiga fordringar	162 324	164 753
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	6 628	6 686
Kassa och bank	218 290	117 180
Summa omsättningstillgångar	387 242	288 619
Summa tillgångar	583 071	407 584
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	581 748	406 098
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder	679	426
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	644	1 060
Summa eget kapital och skulder	583 071	407 584

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	2008	2007
Belopp i TSEK	1/1-30/06	1/1-30/06
Ingående eget kapital	595 106	412 991
Emissionskostnader	-311	-
Omräkningsdifferens	1 612	911
Periodens resultat	-14 659	-7 805
Eget kapital vid periodens slut	581 748	406 098

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i TSEK	2008	2007
	1/1-30/06	1/1-30/06
Resultat efter finansiella poster	-14 656	-7 805
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	11 619	3 609
Betald skatt	-4	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 040	-4 196
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 147	-18 769
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-893	-22 965
Investeringar i kontorsinventarier	-	-16
Investeringar i finansiella tillgångar	-87 015	-173 661
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87 015	-173 677
Nyemissioner	-311	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-311	-
Periodens kassaflöde	-88 219	-196 642
Likvida medel vid periodens början	318 095	316 100
Kursdifferens i likvida medel	-11 586	-2 278
Likvida medel vid periodens slut	218 290	117 180

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 28 augusti 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
Gösta Lundgren, t f Ekonomichef, 070-710 47 88

KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport per den 30 september 2008
Bokslutsrapport 2008

20 november 2008
19 februari 2009

Varyag Resources AB (publ), org. nr. 556694-6421
Biblioteksgatan 6, 111 46 Stockholm
Tfn +46-8-771 85 00
e-post: info@varyag.se hemsida: www.varyag.se

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