

Stockholm den 21 februari 2008

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2007

Utvecklingen under 2007

- Fyra investeringar och en tilläggsinvestering har genomförts under året. Totala investeringar och åtaganden uppgår till 40,4 miljoner USD motsvarande 283 miljoner kronor
- Varyag har uppnått skalfördelar i skogssektorn med mer än 1,4 miljoner m³ årlig tillåten avverkning brutto, av vilket 600 000 m³ avser Varyags nettoandel
- Pågående konsolidering av skogstillgångar till en skogsbolagsgrupp, Rusforest

Utvecklingen under fjärde kvartalet 2007

- Varyag har genomfört en företrädesemission uppgående till 199,5 miljoner kronor
- Förvärv har genomförts av 20% minoritetsandelar i Tuba-Les och Tubesprom, innebärande en ökning av Rusforest skogstillgångar med 94 400 m³ årlig tillåten avverkning, varav ca 45 700 m³ är Varyags nettoandel
- Legal tvist beträffande Unals fasta tillgångar

Händelser efter periodens utgång

- En tilläggsinvestering i PIK-89 med 11,8 miljoner kronor som ökar kapaciteten i sågverket med 50 000 m³ till totalt 150 000 m³

VERKSAMHETEN

Varyag skall investera, aktivt förvalta och avyttra investeringar huvudsakligen i onoterade bolag inom råvarusektorn i Ryssland och i övriga OSS. Varyag har ett förvaltningsavtal med Taiga Capital Ltd som förvaltar bolagets investeringar.

Investeringar

Under året har Varyag ökat sin exponering inom samtliga tre prioriterade sektorer, skog, kross och kol. Inom skogssektorn har Varyag uppnått en storlek som medför skalfördelar. Fullt konsoliderat har de sammanlagda skogsbolagen avverkningsrättigheter som överstiger 1,4 miljoner m³, varav Varyags nettoandel uppgår till 600 000 m³. Skogsbolagens tillgångar inkluderar ca 140 000 m³ befintlig sågverkskapacitet. Därtill genomförs två utvecklingsprojekt, som tillför ca 200 000 m³ sågverkskapacitet under 2008 och början av 2009.

Utöver skogsprojekten har Varyag ökat investeringen i grus- och krossprojektet med 1 miljon USD för att finansiera en väsentligt utökad produktionskapacitet. Denna tilläggsinvestering ökar den totala investeringen till 10,8 miljoner USD (ca 75,7 miljoner kronor). Produktion förväntas inledas under första halvåret 2008. Denna investering har potential att producera med god nettomarginal mot bakgrund av den starka marknaden för byggnadsmaterial i Ryssland.

Under inledningen av 2007 investerade Varyag i kolprojektet Unal genom att förvärva fordringar i bolaget när det var i ett inledande skede av konkursförfarande. Bolaget har värdefulla tillgångar i form av en fullt utvecklad termisk kolfyndighet som uppgår till 49 miljoner ton (enligt det ryska klassificeringssystemet). Varyags initiala investering i fas 1 uppgår till ca 2,9 miljoner USD (ca 20,2 miljoner kronor) vilket medför en 50 % andel i projektet. De övriga 50% ägs av vår ryska

PRESSRELEASE

saminvesterare Nafta Metal. Den relativt låga initiala investeringen reflekterar den betydande legala risk som finns 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. Det är väsentligt att dessa legala osäkerheter kan lösas i början av 2008.

Varyags investeringsportfölj

Bolag	Sektor	Typ av investering	Ägarandel	Netto investering ¹⁾		% av eget kapital
				SEK mln ²⁾	USD mln	
RusForest Limited ³⁾	Skog	Aktie	50%	83,5	11,9	
Tuba-Les	Skog	Lån	-	6,1	0,9	
Tublesprom	Skog	Lån	-	0,6	0,1	
Bogouchanski	Skog	Aktie	50%	49,9	7,1	
Lesprom	Skog	Aktie	50%	10,5	1,5	
Nebelsky	Skog	Aktie	25%	33,5	4,8	
PIK Filial No.2 ⁴⁾	Skog	Aktie	25%	3,1	0,4	
Totalt skogssektor				187,2	26,7	31,5%
Russian Gravel Company	Grus & kross	Aktie plus konvertibelt lån	81% (efter konvertering)	75,7	10,8	
Totalt grus & kross sektor				75,7	10,8	12,7%
Unal/ AGK ⁵⁾ - Step 1	Kol	Aktie plus lån	50%	20,2	2,9	
Totalt kolsektor				20,2	2,9	3,4%
Totalt investeringar plus bindande åtaganden per 31 december 2007				283,1	40,4	47,6%
Varyags eget kapital per 31 december 2007, mSEK				595,1		

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 7,0

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).

Utöver de genomförda transaktionerna har Varyag ett starkt affärsflöde i de utvalda sektorerna. Flera av dessa investeringar beskrevs i prospektet till den nyligen genomförda företrädesemissionen. Utöver genomförande av förvärv pågår ett omfattande förändringsarbete i de olika portföljbolagen:

- Legal omstrukturering för att konsolidera ägarskap av skogsbolag
- Introducera relevanta rutiner för planering, budgetering och internredovisning vid alla portföljbolag
- Övergång från Russian Accounting Standards (RAS) till IFRS redovisning
- Förstärka lokala företagsledningar

Framsteg har gjorts inom dessa områden under 2007. Legala avtal har träffats som reglerar överförande av Varyags tillgångar till ett nytt holdingbolag Rusforest. Den formella återregistreringen av bolagsinnehav i Ryssland kommer att genomföras när Vostok Nafta erhållit regulatoriskt godkännande av relevanta myndigheter. Övergången till IFRS har påbörjats.

Inför 2008 har Varyag en god tillgångsbas i tre spännande sektorer med goda marknadsutsikter och potential till värdestegring.

PRESSRELEASE

PORTFÖLJBOLAG

Nedanstående beskrivning baseras på redogörelse från Varyags investment manager.

SKOG

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	50%	159 000	93 861
Tublesprom	139 000	70 038	50%	69 500	35 019
Lesprom	117 000	30 988	50%	58 500	15 494
Nebelsky LPH	246 000	89 766	25%	61 500	22 442
Bogouchanski	-	-	50%	-	-
Totalt	1 449 000	723 664		600 100	304 876

PIK-89

PIK-89, beläget i Ust-Ilimsk, grundades 1989 av en framstående rysk affärsman och byggdes upp till ett av de större avverknings- och sågverksföretagen i Irkutskregionen. Varyag äger 40 % i PIK-89, som är moderbolag till en grupp av bolag med en årlig tillåten avverkningsvolym av 629 000 m3 rundtimmer per år. Detta fördelas på fem avverkningslicenser som alla löper under en period av 49 år. Licenserna täcker ett område uppgående till 345 150 hektar i Irkutskregionen och den autonoma regionen Evenkeya.

Skogen består av en mycket hög andel softwood, 87 % och 75 % av leasearean består av mogen eller övermogen skog. Bolaget avverkar 406 400 m3 av sin årligt tillåtna avverkning. Bolaget processar merparten av sitt sågtimmer vid tre egna sågverk och en limträfabrik. Produktionen uppgår till ca 100 000 m3 sågade trävaror och 1 800 m3 fingerjoint och limträbalk. Planen framåt inkluderar en utbyggnad av kapaciteten till 150 000 m3 per år av torkade sågade trävaror. Trävarorna säljs på export genom, handelsbolaget PIK 2005, huvudsakligen till Japan, Kina, Mellersta Östern, Centralasien och Nordamerika.

Utvecklingen inom PIK-89 gruppen är tillfredställande med starka positiva kassaflöden som möjliggör ett snabbare genomförande av bolagets investeringsplan. Det innebär att ny avverkningsutrustning förväntas anlända under första kvartalet, vilken kommer ha en positiv påverkan på volymerna under 2008. Under 2007 utvecklades priset på sågade trävaror för export från en lägsta nivå på USD 194/m3 i januari till en topp omkring USD 280/m3 under maj för att sedan sjunka till omkring USD 235/m3 i december.

Under 2007 utvecklades försäljningsvolymen av olika kvaliteter enligt plan med undantag för exporten av sågtimmer som upphörde helt från juli 2007. Detta som en följd av de ökade straffullarna på export av oförädlad timmer som gör denna försäljning mindre lönsam. Beträffande försäljningsintäkterna bidrog det ökade priset på trävaror till att balansera bortfallet av intäkter från minskningen av exporten av rundtimmer. Under 2008 förväntas den nyligen godkända expansionsplanen möjliggöra en ökning i sågverket, som inte endast kompenserar för bortfallet från export av timmer utan även flyttar råvaran högre i värdekedjan.

PRESSRELEASE

Efter periodens utgång har beslutats att investera i en ökad produktionskapacitet till 150 000 m³ torkade sågade trävaror per år. Varyags andel, 40%, av investeringsbeloppet uppgår till 44,8 miljoner RUB motsvarande ca 11,8 miljoner kronor.

Tuba-Les & Tubesprom

Tuba-Les är ett avverknings- och sågverksföretag som ligger ca 60 km från Ust-Ilimsk, vid samhället Tuba. Företaget var tidigare en del av PIK-89 gruppen. Den tillåtna årliga avverkningen uppgår till 318 000 m³ och sågverket producerar omkring 26 000 m³ torkade sågade trävaror årligen. Tuba-Les innehar fyra skogsleasar med en yta av 187 772 hektar, vars skogsbestånd till 70% består av softwood.

Företaget avverkar omkring 290 000 m³ tillsammans med Tubesprom årligen. Tubesprom är en ren avverkningsrörelse som innehar en stor skogslease som tillåter bolaget att avverka 139 000 m³ av rundtimmer, av vilket 109 000 m³ är softwood. Leasen omfattar 70 038 hektar och innehåller en skogsreserv på 13,1 miljoner m³.

Bolaget är nu en integrerad del av Tuba-Les, för vilket det fungerar som en råvarubas och ombesörjer leverans av högkvalitativ sågtimmer till Tuba-Les sågverk. Tillsammans är leaseområdena som innehas av Tuba-Les och Tubesprom särskilt attraktiva inte endast på grund av den höga andelen softwood utan även för det låga genomsnittliga avståndet, 50 km, från skog till sågverk.

I december godkändes ett förslag av managementbolaget att köpa ut den återstående 20 procentiga ägarandelen från minoritetsägarna i Tuba-Les och Tubesprom. Dessa förvärv har nu genomförts och ökar Varyags ägarandel från 40 % till 50 %. Minoritetsandelen om 20% i Tuba-Les köptes från minoritetsägaren för 0,98 miljoner USD (ca 6,4 miljoner kronor), varav netto för Varyag 0,49 miljoner USD (ca 3,2 miljoner kronor). Den 20 % minoritetsandelen i Tubesprom köptes för 0,34 miljoner USD (ca 2,2 miljoner kronor) varav netto för Varyag 0,17 miljoner USD (ca 1,1 miljoner kronor).

Situationen i portföljbolagen har nu stabiliserats efter den negativa påverkan av problemen med sågtimmerets diameter under sommarsäsongen och dess följd effekter för sågverksproduktionen. Den nya ledningen som tillträdde under det senaste kvartalet har väsentligt förbättrat avverknings- och sågningsvolymerna samtidigt som en ny affärsplan implementeras efter överenskommelse med managementbolaget. Tuba-Les förblir en av Varyags bästa skogstillgångar och managementbolaget förväntar att Tuba-Les kommer att vara lönsamt från 2008 och framåt.

OOO Nebelsky LPH

OOO Nebelsky LPH, varav Varyag äger 25 % justerat för Vostoks Naftas ägarandel, är ett ryskt avverkningsbolag med begränsad sågverksaktivitet. Bolaget är beläget i staden Magistralny i Irkutskregionen. Portföljbolagets huvudsakliga tillgång är två skogsleasar som täcker ett område om 90 000 hektar med totala reserver om 16,92 miljoner m³ och en årlig tillåten avverkning om 246 000 m³. Nuvarande avverkning uppgår till ca 82 % av den tillåtna volymen. Beståndet har en hög koncentration av mogen softwood, huvudsakligen tall och lärk, som medför att bolaget levererar sågtimmer av hög kvalitet. Bolaget äger en timmerterminal om 10,5 hektar, inkluderande ett mindre sågverk. Företaget är beläget vid Bajkal Amur (BAM) järnvägen, som förbinder östra Sibirien med östkusten och Kina.

Ett nytt sågverk är nu under uppförande, som portföljbolagets ledning förväntar skall gå i full produktion i slutet av 2008 eller början av 2009. Sågverket kommer att producera upp till 100 000 m³ av högkvalitativa torkade sågade trävaror för export. Alla förberedelser för grundarbeten och byggande av sågverket har slutförts och byggnationen startar efter vinterfrostens slut under maj månad 2008. Det totala medelst eget kapital finansierade sågverket uppgår till 250 miljoner RUB (ca 67 miljoner kronor) och ytterligare finansiering förväntas ske genom lånefinansiering, som förväntas uppgå till omkring 5 miljoner USD.

PRESSRELEASE

OOO Lesprom

OOO Lesprom, där Varyag äger ca 50 %, är ett avverkningsföretag med begränsad sågverksrörelse beläget i staden Magistralny i Irkutskregionen. Portföljbolagets huvudsakliga tillgång är två skogsleasar som täcker ett område på drygt 30 000 hektar. Totala reserver uppgår till 7,6 miljoner m³, med en tillåten årlig avverkning av 117 000 m³. Nuvarande avverkning uppgår till 68 % av den tillåtna. Beståndet har en hög koncentration av främst tall och lärk, som medger att bolaget producerar sågade trävaror med högt mervärde för export. Bolaget äger en terminal, 4,5 km järnväg och en 2,7 km lång järnvägsterminal.

Som i fallet med Tuba-les och Tubesprom, är OOO Lesprom att betrakta som en rörelse i förening med OOO Nebelsky. Båda portföljbolagen levererar utmärkt råvara för det sågverk som är under uppförande, se beskrivningen av OOO Nebelsky ovan.

OOO Bogouchanski LPK

Varyag äger 50% av Bogouchanski LPK. Bolagets huvudsakliga tillgång är ett sågverk beläget i Bogouchanski i Krasnoyarskregionen som varit placerat i malpåse. Anläggningen ligger vid södra stranden av Angarafloren och byggdes 1992 av ett rysk-holländskt joint venture. Kapaciteten utformades för att uppgå till 50 000 m³ av torkade sågade trävaror. Anläggningen har varit ur bruk sedan år 2000. Mycket av bolagets nuvarande utrustning behöver repareras eller ersättas. Den initiala budgeten för detta uppgår till ca USD 16,2 miljoner (ca 105 miljoner kronor), med tillkommande finansieringsbehov av rörelsekapital. Den totala genom eget kapital finansierade exponeringen för utvecklingsprogrammet uppgår till 11 miljoner USD (ca 71 miljoner kronor), balansen lånefinansieras. Den initiala kostnaden för 100% av OOO Bogouchanski uppgick till 84 miljoner RUB (ca 22 miljoner kronor). Avsikten är att öka kapaciteten upp till 100 000 m³ torkade sågade trävaror och starta produktion under mitten av 2008.

Utvecklingsprogrammet fortskrider enligt plan och det mesta av utomhusarbetena slutfördes enligt tidplan och ledningen fortsätter att installera utrustning under vintern i de befintliga uppvärmda byggnaderna. Den initiala planen att börja sågverksproduktion under sommaren 2008 är intakt med en förväntad produktion av 100 000 m³ per år. Den viktigaste frågan nu är att erhålla investeringslån för att säkra lånefinansiering till projektet. Arbetet med detta pågår, den internationella bankkrisen har dock medfört att det är svårt att få projektfinansiering med acceptabla villkor.

Flera skogsbolag har uttryckt intresse för att samarbeta med OOO Bogouchanski LPK, enär producenter av sågtimmer förbereder sig för introduktionen av straffullar på export under 2008 och 2009. Under dessa omständigheter förefaller OOO Bogouchanski idealt beläget vid ett väsentligt timmerflöde som passerar vid fabriken på väg till järnvägsterminalen i Karbula. Det är managementbolagets uppfattning att både den federala och regionala regeringen har godkänt förlängning av järnvägen till staden Bogouchanski och att byggnadsarbeten redan påbörjats. Färdigställande av denna 40 km järnvägslinje kommer att avsevärt förstärka Bogouchanskis tillgång till infrastruktur.

GRUS- OCH KROSS

Russian Gravel Company

Varyag äger 51 % av Russian Gravel Company (Cyprus) Ltd, och 81 % efter konvertering av konvertibla lån till aktier. Portföljbolaget är moderbolag till OOO Belomorsky Karyer, licenshavaren till tre betydande gabbro-diabas och granit reserver nära staden Belomorsk i Karelen i nordvästra Ryssland. Russian Gravel Company (Cyprus) Ltd äger också 25 % i det verksamma stenbrottet Zolotukha som producerar 920 000 ton av kross för avsalu per år.

Varyags investering i utvecklingen och exploateringen av stenbrottet i Belomorsk kommer tillåta Belomorsky Karyer att nå en årlig försäljning av 1,7 miljoner ton kross för avsalu. Arbetet fortsätter med att förbereda bolaget för produktion. Varyag har utökat sin investering i projektet till 10,8

PRESSRELEASE

miljoner USD (ca 75,7 miljoner kronor) och godkänt inköp av utrustning som tillåter produktionskapaciteten att öka till 1,7 miljoner ton kross årligen för avsalu.

Rörelsen beräknas nå full produktionskapacitet på 140 000 ton per månad under andra halvan av 2008. Anläggningen är väl belägen för transport av färdiga kross på järnväg till slutanvändare i den snabbt växande byggnads-, vägbyggnads- och betongindustrin.

Framskridandet i projektet har hittills blivit fördröjt, dels till följd av den tid som det tagit att slutföra leasingavtal för inköp av utrustning med senarelagt datum för start av brytning som en följd, dels på grund av vissa ledningsproblem. Den stigande marknaden för kross och de högre priserna för krossprodukter som råder är positiva för framgången av projektet.

KOL

ZAO PKF Unal

Bolaget driver Yeniseiski gruvan i staden Chernogorsk i republiken Hakasien 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 "longwall" teknik. 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.

Abakanskaya Gornaya Kompanaya (AGK), som Varyag äger till 50%, vann auktionen av Unals fasta tillgångar den 10 augusti 2007 och auktionspriset 44 miljoner RUB (ca 12 miljoner kronor) har utbetalats. Den dokumentation som erfordras för att återregistrera tillgångarna i AGKs namn har inlämnats.

Till följd av att legala tvister angående Unals fasta tillgångar ännu inte kunnat lösas har investeringsprogrammet blivit fördröjt. På den affärsmässiga sidan har arbetet slutförts med bolagets affärsplan och det finns nu en detaljerad arbets- och investeringsplan. I detta skede framskrider förvaltningsbolaget försiktigt med investeringsprogrammet till den tidpunkt Unals fasta tillgångar har återregistrerats korrekt. Efter flera besök av managementbolaget vid gruvan verkar det som om gruvproduktion kan återstartas så snart utvecklingsfinansiering är tillgänglig. Ledningen för AGK har indikerat att så snart de olika legala frågorna tillfredställande löses, kan produktionen återstartas med ett produktionsmål om 0,34 miljoner ton inom ett år och som höjs till 1 miljon ton inom 2,5 år. Den initiala kostnaden per enhet kommer att vara relativt hög till gruvan när full produktionskapacitet. Ledningen för AGK bedömer att kostnaden per enhet, inklusive brytning, tvättning, försäljningskostnad, amorteringar och avskrivningar kommer att vara omkring USD 28,6 per ton, minskande till ca USD 14,3 per ton under 2012.

Investeringen som erfordras för att få gruvan tillbaka i produktion uppgår till omkring 20 miljoner USD (ca 130 miljoner kronor), varav AGK förväntas erhålla 10,5 miljoner USD (ca 68 miljoner kronor) i lånefinansiering, återstoden 9,5 miljoner USD (ca 62 miljoner kronor) finansieras av AGKs aktieägare, varav Varyags andel uppgår till USD 4,75 miljoner (ca 30,7 miljoner kronor). För att komma in i projektet har Varyag investerat 2,54 miljoner USD (ca 17,9 miljoner kronor). Detta genom att förvärva fordringar från Unals fordringsägare, bilda och finansiera AGK och betala olika legala kostnader och andra kostnader. Idag, som ett resultat av dessa investeringar kontrollerar AGK omkring 32,5% av Unals fordringar.

Det finns betydande legala risker i projektet beträffande osäkerheten kring ägandet av bolagets tillgångar och problemen med företagens 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. Det är väsentligt att dessa legala osäkerheter kan lösas i början av 2008.

KONCERNEN

Intressebolagen redovisas till anskaffningsvärde istället för enligt kapitalsandelsmetoden i koncernens balansräkning per 31 december 2007 och per 31 december 2006 (se sidan 21 samt not 9 i Årsredovisningen 2006) på grund av att portföljbolagens redovisning ännu inte har anpassats till de krav som ställs på publika bolag. Även majoritetsägda bolag redovisas till anskaffningsvärde av samma skäl.

RESULTAT

Under första halvåret 2006 bedrevs ingen verksamhet i koncernen. Koncernen bildades under andra halvåret 2006, varför perioden januari-december 2007 ej är jämförbar med perioden januari-december 2006.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -19,4 miljoner kronor för helåret 2007. Rörelsens kostnader utgörs främst av kostnader för managementtjänster i Ryssland 10,7 miljoner kronor samt personalkostnader 3,6 miljoner kronor, varav 0,8 miljoner kronor för styrelsearvode. Kostnadsutvecklingen är enligt plan.

Finansiella poster

Ränteintäkterna för helåret 2007 uppgick till 10,9 miljoner kronor, och utdelningar från PIK-gruppen var 0,5 miljoner kronor. Valutakursförluster uppgick till 7,7 miljoner kronor.

Skatt och resultat efter skatt

Koncernens skattekostnad utgörs av bolagsskatt i dotterbolag Varyag Finance GmbH och 10% källskatt i Ryssland på utdelningar från PIK-gruppen.

Moderbolaget har inte redovisat någon skattekostnad på grund av skattemässiga underskott från 2006. Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 1,2 miljoner kronor för helåret 2007.

Skattefordran för ansamlade underskott har inte redovisats.

INVESTERINGAR, FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Investeringar

Investeringar i intressebolag uppgick till 173,5 miljoner kronor för perioden januari-december 2007 vilket huvudsakligen utgörs av förvärvskostnader och utlåning till intressebolag. Förvärven uppgick till ca 88,4 miljoner kronor i RusForest skogsbolagen, 13 miljoner kronor i OOO Boguchanski LPK, 10 miljoner kronor i OOO Lesprom, 27 miljoner kronor i OOO Nebelsky LPH och 21 miljoner kronor i Russian Gravel Company Ltd.

Under december ökade Varyag sin andel från 40 till 50% i Tuba-Les och Tubesprom.

Minoritetsandelen i Tuba-Les köptes för 0,49 miljoner USD (ca 3,2 miljoner kronor) och i Tubesprom för 0,17 miljoner USD (ca 1,1 miljoner kronor).

I december ökade investeringen i skogsbolag OOO Nebelsky LPH med 50 miljoner RUB (ca 13,2 miljoner kronor) som andra steg i en nyemission uppgående till totala beloppet 250 miljoner RUB (ca 67 miljoner kronor). Vostok Nafta Investments återbetalar sin andel 50% under första kvartalet 2008.

Under fjärde kvartalet lånade Varyag ut till OOO AGK 15,7 miljoner RUB (ca 4,1 miljoner kronor). Totala förvävs- och utlåningskostnader i kolprojekt Unal uppgår till ca 17,9 miljoner kronor för Varyags 50% andel. De övriga 50% ägs av OOO Nafta Metal, medinvestering i kolsektorn.

Utlåningen till OOO Bogouchanski LPK ökade med ytterligare 46 miljoner RUB (ca 12 miljoner kronor) och uppgick till 115,5 miljoner RUB (ca 31 miljoner kronor) avseende investeringar i sågverksutrustning. Denna finansiering avses att kvittas mot nyemitterade aktier under 2008.

En kursdifferens på 0,27 miljoner USD (ca 1,76 miljoner kronor) avseende Varyags skogsinvesteringar, som gjordes 2006, påverkade bokfört värde på skogsbolagen i PIK-89-gruppen.

PRESSRELEASE

Denna kursdifferens har uppstått mellan Vostok Naftas ursprungliga förvärvskostnad av skogsbolagen i rubel och optionsavtal mellan Varyag och Vostok Nafta Investment i USD.

Fordringar på Vostok Nafta Investment Ltd för utbetalda gemensamma investeringar i skogsbolagen uppgick till ca 10,9 miljoner kronor. Dessa kommer att återbetalas under första kvartalet 2008.

Finansiering

En nyemission med företrädesrätt tillförde bolaget 199,5 miljoner kronor före emissionskostnader och 195,7 miljoner kronor efter emissionskostnader. Totalt emitterades 4 434 400 nya aktier till teckningskursen 45 kronor. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 13 303 200. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 595,1 miljoner kronor vilket motsvarade 44,73 kronor per aktie och en soliditet om 99,1%.

Likvida medel

Likvida medel uppgick på balansdagen till 318,1 miljoner kronor.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Efter periodens utgång har Varyag beslutat att göra en tilläggsinvestering med 44,8 miljoner RUB (ca 11,8 miljoner kronor) i OOO PIK-89 (RusForest-gruppen) för att öka kapaciteten i sågverket till 150 000 m3 sågade trävaror per år.

MODERBOLAGET JANUARI – DECEMBER 2007

Resultatet före skatt uppgick till 1,2 miljoner kronor för helåret. I resultatet ingår valutakursvinster om 1,8 miljoner kronor och ränteintäkter om 5,8 miljoner kronor.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 314,4 miljoner kronor.

ORGANISATION

Styrelsen består av styrelseordförande Sven Hirdman, ledamöterna Agneta Dreber, Johan Hessius, Pia Rudengren, Johan Unger och Torbjörn Gunnarsson. Torbjörn Gunnarsson är tillika bolagets verkställande direktör. Nadja Borisova är bolagets ekonomichef. Varyag Resources har ingått ett förvaltningsavtal med Taiga Capital Ltd som förvaltar bolagets investeringar.

VALBEREDNING

Varyags valberedning består av Hans Hedström HQ Fonder, som är ordförande, Per Josefsson från Zenit, Peter Lind representerande AB Landå och Sven Hirdman, styrelseordförande. Valberedningen kan kontaktas via e-post till info@varyag.se.

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 13 303 200. Omsättningshastigheten i aktien uppgick under perioden januari-december 2007 till 43 %. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 15 685 aktier motsvarande ca SEK 930 000. Den genomsnittliga skillnaden mellan köp och säljkurs var ca 1,45 %.

Vid periodens slut var aktiekursen för Varyags aktie 53 kronor och marknadsvärdet av utestående aktier SEK 705 miljoner. Antalet aktieägare var ca 1 250.

PRESSRELEASE

Aktieägare, 25 January 2008

Ägare	Antal	Andel %
AB Landå	1 500 000	11,3
Staffan Rasjö	1 241 600	9,3
Fonden Zenit	900 000	6,8
Dunross & Co AB	599 700	4,5
HQ Rysslandsfond	592 350	4,5
CS SEC (Europé) Ltd	541 000	4,1
SEB Östeuropafond	476 800	3,6
EFG Private Bank SA	420 000	3,2
Svenska Handelsbanken S.A.	370 400	2,8
Caceis Bank Luxembourg	350 500	2,6
Övriga	6 310 850	47,4
Total	13 303 200	100,0

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 12 juni kl. 15.00 i Forum lokalen hos Salén Konferens & Matsalar, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

Resultaträkning i koncernen

Belopp i TSEK	2007	2006
	1/1-31/12	1/1-31/12
Övriga rörelseintäkter	903	71
Övriga externa kostnader	-16 677	-6 968
Personalkostnader	-3 607	-1 377
Avskrivningar	-25	-14
Rörelseresultat	-19 406	-8 288
Ränteintäkter och utdelningar från intressebolag	11 358	4 828
Valutakursförändringar	-7 688	-9 042
Resultat efter finansiella poster	-15 736	-12 502
Skatt på periodens resultat	-61	-
Periodens resultat	-15 797	-12 502

DATA PER AKTIE

	2007	2006
	31/12	31/12
Resultat per aktie, kr	-1,77	-4,16
Eget kapital, kr	44,73	46,57
Aktiekurs, kr	53,00	57,25

ANTAL AKTIER

	2007	2006
	1/1-31/12	1/1-31/12
Vid periodens början	8 868 800	1 000
Vid periodens slut	13 303 200 *	8 868 800
Genomsnittligt antal aktier	8 929 545	3 006 061

* **Antal aktier vid periodens slut** avser samtliga aktier efter företrädesemission även 81 750 aktier som ej var registrerade per balansdagen ingår.

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.

Not: Under första halvåret 2006 bedrevs ingen verksamhet i koncernen. Koncernen bildades under andra halvåret 2006, varför perioden januari-december 2007 ej är jämförbar med perioden januari-december 2006.

Balansräkning i koncernen

	2007	2006
Belopp i TSEK	31/12	31/12
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	97	106
Andelar i intresseföretag	171 346	77 786
Summa anläggningstillgångar	171 443	77 892
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Överbryggnadslån	97 550	14 477
Övriga kortfristiga fordringar	11 923	300
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1 601	6 283
Kassa och bank	318 095	316 100
Summa omsättningstillgångar	429 169	337 160
Summa tillgångar	600 612	415 052
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	595 106	412 991
Ej räntebärande skulder	5 506	2 061
Summa eget kapital och skulder	600 612	415 052

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	2007	2006
Belopp i TSEK	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	412 991	100
Nyemissioner *	199 548	441 340
Emissionskostnader	-3 872	-15 869
Ovillkorat aktieägartillskott		2 000
Omräkningsdifferens	2 236	-2 078
Periodens resultat	-15 796	-12 502
Eget kapital vid periodens slut	595 106	412 991

* 81 750 aktier som motsvarar 3 678 750 kronor registrerats under januari 2008

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i TSEK	2007 1/1-31/12	2006 1/1-31/12
Resultat efter finansiella poster	-15 736	-12 502
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	7 713	9 056
Betald skatt	-61	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 084	-3 446
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-4 462	-4 395
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 546	-7 841
Investeringar i kontorsinventarier	-16	-110
Investeringar i finansiella tillgångar	-173 454	-94 474
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-173 470	-94 584
Nyemissioner	195 676	425 471
Aktieägartillskott		2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	195 676	427 471
Periodens kassaflöde	9 660	325 046
Likvida medel vid periodens början	316 100	-
Kursdifferens i likvida medel	-7 665	-8 946
Likvida medel vid periodens slut	318 095	316 100

PRESSRELEASE

Redovisningsprinciper

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

Stockholm den 21 februari 2008

Varyag Resources AB (publ)

Styrelsen

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

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Torbjörn Gunnarsson, Verkställande direktör, +46-70-486 17 18,
Nadja Borisova, Ekonomichef, +46-70-388 72 78.

KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport januari – mars 2008	22 maj 2008
Årsstämma	12 juni 2008
Delårsrapport per den 30 juni 2008	28 augusti 2008
Delårsrapport per den 30 september 2008	20 november 2008

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig för aktieägare på bolagets kontor i samband med kallelse till årsstämma.

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