



Delårsrapport för kvartalet januari – mars 2011

- Intäkterna ökade till 678,7 MUSD (501,1 MUSD).
- EBITDA ökade till 156,3 MUSD (100,7 MUSD).
- Resultatet före skatt ökade till 113,1 MUSD (58,8 MUSD).
- Resultatet efter skatt ökade till 90,0 MUSD (45,5 MUSD).
- Resultatet per aktie före utspädning ökade till 0,51 USD (0,26 USD). Resultatet per aktie efter utspädning ökade till 0,47 USD (0,26 USD).
- 6,1 miljoner fat olja raffinerades (5,6 miljoner fat) och råolja produktionen uppgick till 4,1 miljoner fat (3,8 miljoner fat).
- Emission av obligationslån i rubel om 170 MUSD i februari 2011.

Bästa aktieägare,

Under det första kvartalet 2011 var omvärldsförutsättningarna fortsatt gynnsamma för vår verksamhet. Priset på råolja ökade ytterligare och Brent-oljan handlades upp till över 115 USD per fat. Efterfrågan på oljeprodukter fortsatte att öka liksom priset, dock i en långsammare takt än råoljepriset. Den 1 januari 2011 höjdes punktskatten på bensin samtidigt som miljöstandarden Euro-3 infördes. Exportskatterna i Ryssland sänktes för lätta oljeprodukter och höjdes för tunga oljeprodukter. Den ryska rubeln fortsatte stärkas gentemot den amerikanska dollarn under första kvartalet.

Alliance Oil Company producerade 4,1 miljoner fat råolja och raffinerade 6,1 miljoner fat. Med fokus på organisk tillväxt, effektivitet och lönsamhet förbättrades bolagets lönsamhet väsentligt och resultatet efter skatt fördubblades jämfört med första kvartalet 2010. Jämfört med fjärde kvartalet 2010 steg intäkterna med 17 procent, EBITDA med 32 procent och resultatet efter skatt med 47 procent.

I upstreamsegmentet resulterade högre nettopriser på bolagets samtliga marknader i att EBITDA ökade med 46 procent, från fjärde kvartalet 2010, till 98,0 MUSD. Under första kvartalet 2011 borrades 14 brunnar, inklusive sex brunnar på Kolvinskoyefältet. Färdigställandet av Kolvinskoyefältets processanläggningar och pipelinen från fältet till Kharyagaterminalen fortskred mot slutförandet under tredje kvartalet 2011.

I downstreamsegmentet resulterade högre försäljningsvolymerna och priser i att intäkterna steg med 20 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010. EBITDA var i linje med fjärde kvartalet 2010. Moderniseringen av raffinaderiet i Khabarovsk fortsätter enligt plan och beräknas vara slutförd under 2012.

Under första kvartalet 2011 expanderade bolagets downstreamverksamhet genom förvärvet av Gavanbunker CJSC, en hamnterminal i ryska Fjärran Östern, vilket ytterligare stärker bolagets växande bunkerverksamhet i regionen.

Ett obligationslån om 5 miljarder ryska rubel (motsvarande cirka 170 MUSD) emitterades framgångsrikt under första kvartalet 2011. Våra kreditratings var oförändrade; B+ från S&P och B från Fitch, båda med outlook "Stable".

Utsikter

Den senaste tidens marknadsutveckling underbygger våra positiva förväntningar på upstreamsegmentet, med stärkta råoljepriser såväl internationellt som på den inhemska ryska marknaden. Inom downstreamsegmentet utmanas vi, trots fortsatt ökad efterfrågan, av att produktpriserna släpar efter råoljepriset och eventuella skatteförändringar.

Med en väl balanserad och integrerad verksamhet är bolaget väl positionerat för att fullfölja våra strategiska projekt. Planerna för utvecklings- och prospekteringsborrningar ligger fast. Vi räknar med att ta Kolvinskoyefältet i drift under tredje kvartalet då vi planerar att ansluta fältets produktionsbrunnar till pipelinen. Moderniseringen av Khabarovskraffinaderiet planeras att slutföras under 2012.

Alliance Oil producerar idag cirka 43 000 fat olja per dag och raffinerar 75 000 fat per dag. Bolagets volymmål för 2011 är att producera mer än 20 miljoner fat råolja och gynnas av att produktionen från Kolvinskoyefältet medför att andelen av produktionen som är befriad från produktionsskatt ökar. Inom downstreamsegmentet planerar vi att raffinera över 23 miljoner fat olja under 2011.

Vårt åtagande att växa organiskt, höja effektiviteten och förbättra lönsamheten är tydligt. Vi rör oss mot de långsiktiga målen och utvärderar kontinuerligt möjligheter för ökat aktieägarvärde.

Arsen Idrisov
Verkställande direktör

Finansiell översikt

(Belopp i TUSD)	1 kvartalet 2011	4 kvartalet 2010	1 kvartalet 2010
Rörelsens intäkter	678 681	582 192	501 050
Rörelsens kostnader	-461 780	-408 817	-353 872
Rörelseresultat	117 509	81 881	69 930
Finansiella intäkter/kostnader, netto	-7 209	-6 235	-7 929
Valutakursförlust/-vinst, netto	2 752	3 050	-3 190
Inkomstskatt	-23 009	-17 359	-13 322
Resultat efter skatt	90 043	61 337	45 489
EBITDA	156 294	118 528	100 705
Operativt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	158 763	121 832	101 273
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	91 395	155 198	-22 448
Summa skulder (vid periodens slut)	1 324 624	1 039 605	958 532
Likvida medel (inkl spärrade medel) (vid periodens slut)	191 643	178 099	454 715
Nettoskuld (vid periodens slut)	1 132 981	861 506	503 817
Summa eget kapital (vid periodens slut)	2 062 231	1 805 296	1 706 698

Alliance Oil-koncernens intäkter uppgick under kvartalet 1 januari – 31 mars 2011 till 678,68 MUSD (501,05 MUSD). Intäkterna inkluderar försäljning av oljeprodukter och råolja samt övriga intäkter.

Rörelsens kostnader uppgick till 461,78 MUSD (353,87 MUSD) under kvartalet och inkluderar produktionskostnader för råolja och oljeprodukter, avskrivningar och kostnader för övrig försäljning.

Finansiella kostnader, netto, uppgick under kvartalet till 7,21 MUSD (7,93 MUSD). Valutakursvinster/-förluster netto uppgick till 2,75 MUSD (-3,19 MUSD) under kvartalet. Valutakursvinster/-förluster, hänförliga till koncerninterna lån, uppgick till 57,00 MUSD (15,11 MUSD) netto efter skatt och har redovisats mot totalresultatet.

	Genomsnitt för 1 kvartalet 2011	Genomsnitt för 1 kvartalet 2010	Per 31 mars 2011	Per 31 december 2010
Valutakurser ryska rubler (RUB) per USD	29,27	29,89	28,43	30,48

Koncernens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick under kvartalet till 87,82 MUSD motsvarande 0,51 USD per aktie (44,30 MUSD och 0,26 USD per aktie).

Prospektering och produktion (upstream)

Alliance Oil Company Ltd:s upstreamverksamhet återfinns i tre ryska regioner: Timano-Pechora-, Volga-Ural- och Tomskregionen samt i Kazakstan.

Intäkter från försäljning av råolja uppgick under kvartalet till 123,11 MUSD, vilket var en ökning om 42 procent jämfört med första kvartalet 2010 (86,76 MUSD). Intäkterna från försäljning av råolja ökade till följd av högre nettopriser på råolja. Intäkter från försäljning av råolja under kvartalet var i linje med fjärde kvartalet 2010 (119,73 MUSD).

Under första kvartalet gick 60% (54%) av försäljningen på export, 7% (4%) exporterades till OSS-länder och 33% (42%) såldes på den ryska marknaden.

Försäljningsvolymerna och erhållna priser på export- respektive ryska marknaden, exklusive koncernintern försäljning, framgår av tabellerna nedan:

	Kvartalet 1 jan - 31 mar 2011			
	Export	OSS-Export	Ryssland	Totalt
Försäljningsvolym (fat)	1 291 542	154 901	719 083	2 165 526
Bruttopris (USD/fat)	103,84	57,85	56,93	84,98
Nettointäkt (USD/fat)	61,58	57,32	48,25	56,85
Försäljningskostnader (USD/fat)	6,62	14,66	3,26	6,08
Nettopris (USD/fat)	54,96	42,66	44,99	50,77
Intäkter från försäljning av råolja (TUSD)	79 533	8 879	34 695	123 107

	Kvartalet 1 jan - 31 mar 2010			
	Export	OSS-Export	Ryssland	Totalt
Försäljningsvolym (fat)	1 241 611	101 310	965 491	2 308 412
Bruttopris (USD/fat)	75,03	44,66	37,36	57,94
Nettointäkt (USD/fat)	41,62	44,66	31,65	37,59
Försäljningskostnader (USD/fat)	5,76	16,66	1,75	4,56
Nettopris (USD/fat)	35,86	28,00	29,90	33,03
Intäkter från försäljning av råolja (TUSD)	51 677	4 525	30 560	86 762

Nettointäkterna erhålls genom att exkludera mervärdesskatt från bruttopriset för inhemsk rysk försäljning eller genom att exkludera exportskatten från bruttopriset för export till OSS och övriga länder. Nettopriserna erhålls genom att exkludera mervärdesskatt (för inhemsk rysk försäljning), kostnader för järnvägstransport och via pipeline eller exportskatt, mäklarprovision och vissa andra kostnader (för exportförsäljning) eller transportkostnader, mäklarprovision och vissa andra kostnader (för OSS-export) från bruttopriset.

Kostnaderna för oljeproduktion uppgick under kvartalet till 88,08 MUSD, vilket var 41 procent högre än under motsvarande kvartal 2010 (62,46 MUSD). Ökningen berodde huvudsakligen på kostnader för transport med tankbil av råolja från Kolvinskoyefältet samt högre produktionsrelaterade skatter. När pipelinen från Musyushorterminalen till Kharyagaterminalen färdigställdes förväntas kostnaderna sjunka. Produktionsskatter och andra skatter ökade från 42,13 MUSD under första kvartalet 2010 till 52,68 MUSD under första kvartalet 2011 till följd av det högre råoljepriset. Jämfört med fjärde kvartalet 2010 ökade kostnaderna för oljeproduktion med 13 procent (77,61 MUSD), vilket främst berodde på transportkostnader från Kolvinskoyefältet.

Avskrivningarna för upstreamtillgångar uppgick till 29,00 MUSD (23,57 MUSD) under kvartalet. Olje- och gastillgångar skrivs av baserat på bevisade och sannolika reserver. Underlaget för avskrivningarna inkluderar ledningens uppskattningar om kommande utvecklingskostnader. Ökningen i avskrivningar berodde på uppdaterade bedömningar av kommande utvecklingskostnader i slutet av 2010 och produktion från Kolvinskoyefältet.

Upstreamsegmentets operativa data framgår av tabellen nedan:

	1 kvartalet 2011	1 kvartalet 2010
Försäljningsvolym, (fat)	4 162 481	3 797 696
till externa kunder	2 165 526	2 308 412
till koncerninterna bolag	1 996 955	1 489 284
Intäkt per sålt fat, (USD/fat)	51,17	34,85
Produktionskostnader råolja per sålt fat, (USD/fat)	28,13	22,65
Produktionskostnader	8,50	5,35
Produktionsskatter och andra skatter	12,66	11,09
Avskrivningar och nedskrivningar	6,97	6,21
Försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader, netto (USD/fat)	6,46	5,24
EBITDA per sålt fat (USD/fat)	23,55	13,17

Upstreamsegmentets operativa data baseras på total försäljningsvolym, både till externa kunder och koncernintern försäljning.

EBITDA per sålt fat baseras på finansiell information enligt IFRS.

Rörelseresultatet för upstreamverksamheten uppgick under kvartalet till 69,58 MUSD (26,18 MUSD).

Alliance Oil Companys oljereserver och oljeproduktion per region framgår av tabellen nedan:

<i>(i fat)</i>	Bevisade och sannolika reserver	Råoljaeproduktion	
	31 december 2010	1 kvartalet 2011	1 kvartalet 2010
Timano-Pechora region	394 757 000	1 574 737	1 103 197
Volga-Urals region	171 480 000	1 695 117	1 838 973
Tomsk region	56 105 000	713 977	748 700
Kazakhstan	15 922 000	147 588	129 243
Total	638 264 000	4 131 419	3 820 113

Den genomsnittliga dagsproduktionen under kvartalet uppgick till 45 905 fat (42 446 fat).

Timano-Pechoraregionen

Fem produktionsbrunnar borrades - tre på Lek-Kharyagafältet och två på North Kharyagafältet. Två brunnar sattes i produktion.

På Kolvinskoyefältet borrades sex brunnar och två brunnar färdigställdes.

Volga-Uralregionen

Två produktionsbrunnar borrades och sattes i produktion på Novo-Kiyevskoefältet. Ytterligare en borring påbörjades, vilken beräknas att kunna färdigställas under andra kvartalet 2011.

Tomskregionen

En brunn borrades och en brunn sattes i produktion på Middle Nyurolafältet.

Kazakstan

En produktionsbrunn borrar på Zhanatalapfältet. Den beräknas kunna färdigställas under andra kvartalet 2011.

Raffinering och marknadsföring/försäljning (downstream)

Koncernens downstreamverksamhet inkluderar oljeraffinaderiet i Khabarovsk samt ett nätverk av Alliance-bensinstationer, oljeproduktsdepåer och hamnterminaler, alla belägna i ryska Fjärran Östern och Östra Sibirien.

Intäkter från försäljning av oljeprodukter uppgick under kvartalet till 543,76 MUSD, vilket motsvarar en ökning om 34 procent gentemot första kvartalet 2010 (406,25 MUSD) och en ökning om 20 procent gentemot fjärde kvartalet 2010 (453,37 MUSD). Ökningen berodde på högre priser och högre försäljningsvolymen på oljeprodukter.

Av försäljningen av oljeprodukter under kvartalet gick 46% på export (38%), 39% till grossistledet (47%) och 15% såldes i detaljistledet genom det egna nätverket av bensinstationer (15%).

Externa försäljningsvolymen och erhållna priser på export- respektive ryska marknaden framgår av tabellerna nedan:

	Kvartalet 1 jan - 31 mar 2011			
	Export	Grossist-marknaden	Detaljst-marknaden	Totalt
Försäljningsvolym (fat)	2 863 855	2 431 472	970 839	6 266 166
Nettopris (USD/fat)	72,30	90,90	119,15	86,78
Intäkter från försäljning av oljeprodukter (TUSD)	207 056	221 030	115 671	543 757

Kvartalet 1 jan - 31 mar 2010

	Export	Grossist- marknaden	Detaljst- marknaden	Totalt
Försäljningsvolym (fat)	2 167 418	2 685 318	860 620	5 713 356
Nettopris (USD/fat)	54,71	72,74	107,31	71,10
Intäkter från försäljning av oljeprodukter (TUSD)	118 576	195 321	92 350	406 247

Under kvartalet raffinerades 6,12 miljoner fat olja vid Khabarovskraffinaderiet (5,63 miljoner fat).

Produktionskostnaderna för oljeprodukter uppgick för kvartalet till 333,94 MUSD, vilket motsvarar en ökning om 29 procent gentemot första kvartalet 2010 (259,45 MUSD). Ökningen av kostnaderna berodde huvudsakligen på högre oljepriser och högre transporttariffer för råoljetransport (vilka fastställs av ett statligt monopol). Produktionskostnaderna var 14 procent högre än fjärde kvartalet 2010 (292,65 MUSD). Ökningen berodde huvudsakligen på högre oljepriser och ökad punktskatt.

Produktionskostnaderna för oljeprodukter inkluderar kostnader för inköpt råolja från externa parter vilka uppgick till 234,15 MUSD (116,07 MUSD) för kvartalet. Transportkostnaderna för kvartalet uppgick till 117,65 MUSD (95,99 MUSD)

Raffineringskostnader uppgick till 15,20 MUSD (11,69 MUSD).

Avskrivningarna för raffineringstillgångar uppgick till 5,56 MUSD (3,61 MUSD) under kvartalet. Avskrivningarna för försäljnings- och icke produktionstillgångar uppgick till 4,25 MUSD (3,59 MUSD) under kvartalet.

Rörelseresultatet för downstreamverksamheten uppgick under kvartalet till 61,54 MUSD (54,48 MUSD).

Downstreamsegmentets operativa data framgår av tabellen nedan:

	1 kvartalet 2011	1 kvartalet 2010
Försäljningsvolym, (fat)	6 266 166	5 795 881
till externa kunder	6 266 166	5 713 356
till koncerninterna bolag	-	82 525
Intäkt per sålt fat (USD/fat)	86,78	71,26
Produktionskostnader per sålt fat (USD/fat)	67,65	53,70
Raffineringskostnader	2,43	2,02
Transport – råolja för raffinering	18,78	16,56
Kostnad för råolja inköpt för raffinering	37,37	28,34
Kostnad för oljeprodukter inköpta för återförsäljning	4,33	3,24
Produktionsskatter	3,85	2,92
Avskrivningar och nedskrivningar av raffineringstillgångar	0,89	0,62
Försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader, netto (USD/fat)	8,72	7,59
EBITDA per sålt fat (USD/fat)	11,30	10,59

Downstreamsegmentets operativa data baseras på total försäljningsvolym, både till externa kunder och koncernintern försäljning.

EBITDA per sålt fat baseras på finansiell information enligt IFRS.

Moderniseringen av raffinaderiet fortsätter enligt plan och beräknas vara slutförd under andra halvåret 2012.

Bolagets växande bunkerverksamhet har i februari expanderats genom förvärv av CJSC Gavanbunker, en hamnterminal i Khabarovskregionen. De förvärvade tillgångarna inkluderar bland annat en omlastningsanläggning för järnvägstransporter samt lagringstankar för lätta och tunga oljeprodukter med kapacitet om 23 000 kubikmeter. Gavanbunker omsätter årligen omkring 250 000 ton oljeprodukter.

Investeringar, Finansiering och Likviditet

Investeringar

Koncernens investeringar i olje- och gastillgångar under kvartalet uppgick till 163,69 MUSD (85,34 MUSD). Investeringarna fördelade sig på Timano-Pechora-, Tomsk- och Volga-Uralregionen samt Kazakstan med 148,98 MUSD (51,27 MUSD), 2,06 MUSD (2,56 MUSD), 12,44 MUSD (29,99 MUSD) respektive 0,21 MUSD (1,52 MUSD).

Koncernens investeringar i raffineringstillgångar uppgick till 125,94 MUSD (60,13 MUSD) under kvartalet. Koncernens investeringar i försäljnings- och icke produktionstillgångar uppgick till 2,51 MUSD (1,81 MUSD) under kvartalet.

Aktiverade och kostnadsförda låneutgifter uppgick till 27,71 MUSD (9,40 MUSD) under kvartalet.

Finansiering

I februari 2011 emitterade OJSC "Alliance" Oil Company, ett dotterbolag till Alliance Oil Company Ltd., ett obligationslån om 5 miljarder ryska rubel (motsvarande cirka 170 MUSD vid dåvarande växelkurs). Obligationslånet har en löptid på tre år med förfall i februari 2014 och en årlig ränta om 9,25 procent.

Likviditet

Per 31 mars 2011 och 31 december 2010 uppgick koncernens likvida medel till 191,64 MUSD respektive 178,10 MUSD inklusive spärrade medel om 82,57 MUSD respektive 79,32 MUSD.

Vid avgivandet av denna rapport, den 19 maj 2011, uppgår koncernens likvida medel till 161,70 MUSD, inklusive spärrade medel om 61,03 MUSD.

Under kvartalet återbetalades lån om 142,83 MUSD.

Finansiella nyckeltal

	31 mars 2011	31 mars 2010
EBITDA ¹ , TUSD	493 980	388 720
Räntabilitet på eget kapital ²	13%	20%
Räntabilitet på sysselsatt kapital ³	12%	21%
Skuldsättningsgrad ⁴	64%	56%
Soliditet ⁵	53%	56%
Andel riskbärande kapital ⁶	58%	61%
Räntetäckningsgrad ⁷	3,36	6,10
EBITDA/ränteutgifter ⁸	4,58	5,20
Skuld/EBITDA ⁹	2,68	2,47

EBITDA, periodens resultat och räntekostnader för de senaste 12 månaderna har använts för att beräkna de finansiella nyckeltalen.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick till -0,65 MUSD (-7,61 MUSD) under kvartalet.

Per den 31 mars 2011 och 31 december 2010 uppgick moderbolagets likvida medel till 0,45 MUSD respektive 0,32 MUSD.

Organisation

Styrelsen består av styrelseordförande Eric Forss, ledamöterna Arsen Idrisov (verkställande direktör), Claes Levin, Fred Boling, Fernando Martinez-Fresneda, Raymond Liefoghe och Isa Bazhaev.

Den 31 mars 2011 och 31 december 2010 uppgick moderbolagets aktiekapital till 171,5 MUSD, motsvarande 171 528 414 utestående aktier med ett kvotvärde om 1 USD per aktie.

Definitioner av finansiella nyckeltal

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar), definieras som koncernens rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar av olje- och gastillgångar och goodwill om tillämpligt, minus resultat vid försäljning av aktier i dotterbolag om tillämpligt samt andra väsentliga engångsposter på resultaträkningen.
2. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
3. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som resultat före skatt plus räntekostnader plus/minus valutakursvinster/-förluster på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
4. Skuldsättningsgrad definieras som koncernen lån i förhållande till redovisat eget kapital.
5. Soliditet definieras som koncernens redovisade egna kapital (inklusive minoritetsägares andel) i procent av balansomslutningen.
6. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens redovisade egna kapital (inklusive minoritetsägares andel) och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.
7. Räntetäckningsgrad definieras som resultat före skatt plus räntekostnader plus/minus valutakursvinster/-förluster på lån dividerat med räntekostnader (både aktiverade och kostnadsförda ränteutgifter).
8. EBITDA/ränteutgifter definieras som koncernens EBITDA dividerat med ränteutgifter (både aktiverade och kostnadsförda ränteutgifter).
9. Skuld/EBITDA definieras som koncernens lån dividerat med EBITDA.

Definitioner av operativa nyckeltal

Råolja

- Intäkt per sålt fat olja definieras som intäkterna från råolfeförsäljning dividerat med volymen råolja som sålts till både koncerninterna och externa kunder.
- Produktionskostnader per sålt fat olja baseras på volymen råolja som sålts till både koncerninterna och externa kunder, exklusive råolja inköpt för vidareförsäljning.
- Försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader, netto, per fat inkluderar transporttariffer och andra försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader dividerat med volymen råolja som sålts till både koncerninterna och externa kunder.
- Avskrivningarna baseras på DeGolyer and MacNaughtons (D&M) uppskattningar i enlighet med PRMS reservdefinitioner av utvinningsbara bevisade och sannolika reserver och kommande investeringar.

Oljeprodukter

- Intäkt per sålt fat oljeprodukter definieras som intäkter från försäljning av oljeprodukter dividerat med volymen råolja som sålts till både koncerninterna och externa kunder.
- Produktionskostnader per sålt fat definieras som operativa kostnader (inklusive inköpt råolja och andra tjänster för koncerninterna bolag) dividerat med volymen oljeprodukter som sålts till både koncerninterna och externa kunder.
- Försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader, netto, per fat inkluderar transportkostnader för oljeprodukter och andra försäljnings- och administrationskostnader samt övriga intäkter/kostnader dividerat med volymen oljeprodukter som sålts till både koncerninterna och externa kunder.

Konsoliderad finansiell delårsinformation i sammandrag

RESULTATRÄKNING

<i>(Belopp i TUSD)</i>	Not	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Rörelsens intäkter			
Försäljning av råolja		123 107	86 762
Försäljning av oljeprodukter		543 757	406 247
Övriga intäkter		11 817	8 041
		678 681	501 050
Rörelsens kostnader			
Produktionskostnader – råolja		-88 079	-62 458
Produktionskostnader – oljeprodukter		-333 944	-259 449
Kostnad för övrig försäljning		-5 190	-4 782
Avskrivningar av olje- och gastillgångar samt raffineringstillgångar		-34 567	-27 183
Bruttoresultat		216 901	147 178
Försäljningskostnader		-74 438	-58 961
Administrationskostnader		-17 604	-13 412
Avskrivning av försäljnings- och övriga icke produktionstillgångar		-4 248	-3 592
Övriga rörelsekostnader, netto		-3 102	-1 283
Rörelseresultat		117 509	69 930
Finansiella intäkter/kostnader, netto		-7 209	-7 929
Valutakursförlust/-vinst, netto		2 752	-3 190
Resultat före inkomstskatt		113 052	58 811
Inkomstskatt	3	-23 009	-13 322
Resultat efter skatt		90 043	45 489
Hänförligt till:			
Aktieägare i moderbolaget		87 815	44 299
Minoritetens andel		2 228	1 190
Resultat per aktie			
Resultat per aktie (USD)	4	0,51	0,26
Resultat per aktie (USD) efter utspädning	4	0,47	0,26

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

<i>(Belopp i TUSD)</i>	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Periodens resultat	90 043	45 489
Övrigt totalresultat:		
Valutakursvinst/-förlust på koncerninterna lån	66 698	18 303
Omräkning till rapportvaluta	109 569	39 271
Inkomstskatt hänförligt till poster inom övrigt totalresultat	<u>-9 698</u>	<u>-3 196</u>
Övrigt totalresultat efter inkomstskatt:	<u>166 569</u>	<u>54 378</u>
Periodens totalresultat	256 612	99 867
Hänförligt till:		
Aktieägare i moderbolaget	254 384	98 677
Minoritetens andel	<u>2 228</u>	<u>1 190</u>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<i>(Belopp i TUSD)</i>	Not	31 mars 2011	31 december 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	5	3 032 838	2 528 244
Immateriella tillgångar		3 503	3 840
Goodwill		12 572	11 728
Uppskjuten skattefordran	3	25 705	25 319
Övriga anläggningstillgångar		89 946	48 453
		3 164 564	2 617 584
Omsättningstillgångar			
Lager		157 881	141 316
Kund- och övriga kortfristiga fordringar	6	94 444	117 135
Moms och andra skattefordringar		174 121	135 766
Aktuella inkomstskattefordringar		6 833	9 876
Förskottsbetalningar		86 664	98 003
Övriga finansiella tillgångar		48 075	49 629
Spärrade medel	7	82 573	79 322
Likvida medel		109 070	98 777
		759 661	729 824
SUMMA TILLGÅNGAR		3 924 225	3 347 408
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	8	171 528	171 528
Övrigt tillskjutet kapital		1 103 855	1 103 845
Övriga reserver		-174 531	-341 100
Balanserat resultat		927 875	839 716
		2 028 727	1 773 989
Minoritetsägares andel		33 504	31 307
		2 062 231	1 805 296
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	9	1 202 151	912 471
Uppskjuten skatteskuld	3	200 368	178 031
Avsättning för återställningskostnader		25 863	15 960
Övriga långfristiga skulder		2 148	-
		1 430 530	1 106 462
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån	9	122 473	127 134
Övriga skulder och upplupna kostnader		231 441	248 281
Aktuella inkomstskatteskulder		4 789	1 607
Övriga skatteskulder		72 761	58 628
		431 464	435 650
SUMMA SKULDER		1 861 994	1 542 112
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 924 225	3 347 408

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

<i>(Belopp i TUSD)</i>	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	113 052	58 811
Justering för:		
Avskrivningar och nedskrivningar	38 815	30 775
Finansiella kostnader, netto	7 209	7 929
Valutakursförlust/-vinst, netto	-2 752	3 190
Andra icke kassapåverkande poster	2 439	568
Operativt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	<u>158 763</u>	<u>101 273</u>
Förändringar i rörelsekapital	<u>-42 652</u>	<u>-105 658</u>
Kassaflöde från rörelsen	116 111	-4 385
Betalda räntor	-8 934	-7 784
Betald inkomstskatt	<u>-15 782</u>	<u>-10 279</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91 395	-22 448
Investeringar		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-319 846	-156 677
Förvärv/avyttring av investeringar i dotterbolag	-12 076	-
Kassaflöde från övriga investeringar, netto	<u>-26 044</u>	<u>2 232</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-357 966	-154 445
Finansiering		
Likvid från emissioner, netto efter transaktionskostnader	413 445	352 805
Återbetalning av lån	<u>-142 828</u>	<u>-112 742</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	270 617	240 063
Valutakursförändringar i likvida medel och omräkning till rapportvaluta	<u>9 498</u>	<u>-525</u>
Förändring av likvida och spärrade medel	13 544	62 645
Likvida och spärrade medel vid periodens början	<u>178 099</u>	<u>392 070</u>
Likvida och spärrade medel vid periodens slut	191 643	454 715

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

(Belopp i TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutakursvinster -/förluster på koncerninterna lån, netto efter skatt	Omräkning till rapportvaluta	Options premie konver- tibla skulde- brev	Balanserat resultat	Totalt	Minoritets- ägares andel	Totalt eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2010	171 528	1 105 848	-114 970	-224 214	22 271	616 644	1 577 107	29 651	1 606 758
Periodens resultat	-	-	-	-	-	44 299	44 299	1 190	45 489
Övrigt totalresultat	-	-	15 107	39 271	-	-	54 378	-	54 378
Periodens totalresultat	-	-	15 107	39 271	-	44 299	98 677	1 190	99 867
Ägarförändringar i dotterbolag	-	-154	-	-	-	-	-154	-1	-155
Optionsprogram	-	-	-	-	-	228	228	-	228
Eget kapital per den 31 mars 2010	171 528	1 105 694	-99 863	-184 943	22 271	661 171	1 675 858	30 840	1 706 698
Periodens resultat	-	-	-	-	-	177 922	177 922	2 921	180 843
Övrigt totalresultat	-	-	-28 843	-49 722	-	-	-78 565	-	-78 565
Periodens totalresultat	-	-	-28 843	-49 722	-	177 922	99 357	2 921	102 278
Ägarförändringar i dotterbolag	-	-1 849	-	-	-	-	-1 849	-2 403	-4 252
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	-	-51	-51
Optionsprogram	-	-	-	-	-	623	623	-	623
Eget kapital per den 31 december 2010	171 528	1 103 845	-128 706	-234 665	22 271	839 716	1 773 989	31 307	1 805 296
Periodens resultat	-	-	-	-	-	87 815	87 815	2 228	90 043
Övrigt totalresultat	-	-	57 000	109 569	-	-	166 569	-	166 569
Periodens totalresultat	-	-	57 000	109 569	-	87 815	254 384	2 228	256 612
Ägarförändringar i dotterbolag	-	10	-	-	-	-	10	-31	-21
Optionsprogram	-	-	-	-	-	344	344	-	344
Eget kapital per den 31 mars 2011	171 528	1 103 855	-71 706	-125 096	22 271	927 875	2 028 727	33 504	2 062 231

NOTER I SAMMANDRAG

Not 1 Redovisningsprinciper

De redovisningsprinciper som används i denna delårsrapport är desamma som de som användes i årsredovisningen för räkenskapsåret 2010.

Ett antal reviderade och utökade standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC trädde i kraft för redovisningsperioden. Dessa standarder och tolkningsuttalanden har vid upprättandet av den finansiella informationen av koncernledningen bedömts som ej applicerbara för koncernens verksamhet.

Not 2 Segmentinformation

Koncernledningen har fastställt rapporteringssegment baserat på verksamhetens art hos koncernens företag. Som ett resultat av detta presenteras två verksamhetssegment: ett segment (upstream) som omfattar råoljarespektering, -utvinning och produktion och ett segment (downstream) som omfattar oljeraffinering, transport och försäljning av oljeprodukter. Koncernledningen bedömer och utvärderar resultaten för dessa segment på löpande basis. Alla övriga dotterbolag läggs samman i ett segment, "Övriga bolag", och inkluderar verksamheten i moderbolaget och dotterbolag med övrig verksamhet som ej är väsentliga. Avstämning av ledningsrapporter mot den konsoliderade finansiella informationen i sammandrag presenteras nedan:

Första kvartalet 2011

(Belopp i TUSD)	Upstream	Downstream	Övriga bolag	Elimineringar	Avstämningsposter	Totalt
Summa segmentintäkter	215 150	626 490	10 393	-172 189	-1 163	678 681
Avgår: Koncerninterna intäkter	-89 841	-71 955	-10 393	172 189	-	-
Intäkter från externa kunder	125 309	554 535	-	-	-1 163	678 681
Segmentsresultat /Rörelseresultat	69 579	61 536	-5 706	-232	-7 668	117 509
Finansiella poster, netto	-5 767	20 102	9 757	-4 461	-24 088	-4 457
Resultat före skatt	63 812	81 638	4 051	-4 693	-31 756	113 052
Inkomstskatt	-14 137	-13 546	357	-	4 317	-23 009
Periodens resultat	49 675	68 092	4 408	-4 693	-27 439	90 043
Segment EBITDA	98 971	70 855	-5 600	-232	-7 700	156 294

Första kvartalet 2010

(Belopp i TUSD)	Upstream	Downstream	Övriga bolag	Elimineringar	Avstämningposter	Totalt
Summa segmentintäkter	132 919	460 310	7 642	-100 173	352	501 050
Avgår: Koncerninterna intäkter	-45 570	-47 053	-7 550	100 173	-	-
Intäkter från externa kunder	87 349	413 257	92	-	352	501 050
Segmentsresultat /Rörelseresultat	26 180	54 476	-5 076	-	-5 650	69 930
Finansiella poster, netto	-5 896	1 447	5 226	-	-11 896	-11 119
Resultat före skatt	20 284	55 923	150	-	-17 546	58 811
Inkomstskatt	-6 012	-11 298	22	-	3 966	-13 322
Periodens resultat	14 272	44 625	172	-	-13 580	45 489
Segment EBITDA	50 023	61 231	-4 903	-	-5 646	100 705

Intäkter inom upstream- och downstreamsegmenten inkluderar intäkter från försäljning av råolja respektive oljeprodukter samt intäkter från övrig ej väsentliga verksamheter.

EBITDA för upstream- och downstreamsegmenten är baserade på ledningsrapporter.

Avstämning av segmentresultat mot den konsoliderade finansiella informationen i sammandrag inkluderar huvudsakligen följande poster:

- Eliminering av realiserade koncerninterna vinster/förluster.
- Ombokning av valutakurseffekter relaterade till koncerninterna lån, som bedömts som en förlängd investering, redovisas över övrigt totalresultat för koncernens rapportering enligt IFRS.
- Uppskjuten skatteeffekt på ovanstående justeringar.

Not 3 Inkomstskatt

(Belopp i TUSD)	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Aktuell skatt	22 405	14 657
Uppskjuten skatt	604	-1 335
Totalt	23 009	13 322

Förändringar i koncernens uppskjutna skatt:

(Belopp i TUSD)	31 mars 2011	31 december 2010
Uppskjuten skatteskuld i början av perioden, netto	152 712	137 442
Uppskjuten skattekostnad	604	17 063
Valutakursförluster på koncerninterna lån, vilka klassificeras som nettoinvesteringar och redovisas i totalresultatet	9 698	-1 299
Omräkning till rapportvaluta	11 649	-494
Uppskjuten skatteskuld i slutet av perioden, netto	174 663	152 712
Uppskjuten skatteskuld	200 368	178 031
Uppskjuten skattefordan	-25 705	-25 319

Not 4 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att dividera periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med vägt genomsnittligt antal aktier under rapportperioden.

Antal aktier för perioden framgår av tabellen nedan:

	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	171 528 414	171 528 414
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden (efter utspädning)	188 279 169	171 686 417
Antal aktier vid periodens slut	171 528 414	171 528 414

Bolaget har följande kategorier av potentiell utspädning av aktier: konvertibla skuldebrev, aktieoptioner och warranter. Under första kvartalet 2011 var konvertibla skuldebrev och 487 700 aktieoptioner med teckningskurser mellan 81,80 SEK och 111,00 SEK de enda finansiella instrument som påverkat beräkningen av utspädningseffekt.

Not 5 Materiella anläggningstillgångar

Under första kvartalet 2011 ökade byggnationer och förvärv av produktions- och andra tillgångar med 369 137 TUSD (187 611 TUSD), inklusive 137 953 TUSD (69 952 TUSD) hänförliga till Khabarovskraffinaderiet (OJSC Khabarovsk Oil Refinery) och 229 058 TUSD (113 777 TUSD) hänförliga till fältutbyggnad.

Not 6 Förvärv av dotterbolag

I februari 2011 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i CJSC "Gavanbunker", en hamnterminal i hamnen Sovetskaya Gavan i Khabarovskregionen i Ryssland, för en köpeskilling om 14 000 TUSD. Per tidpunkten för avgivande av denna finansiella delårsinformation har inte koncernen färdigställt värderingen till verkligt värde av förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i enlighet med IFRS 3, "Rörelseförvärv". Redovisning av förvärvet av CJSC "Gavanbunker" är således preliminär.

Preliminära belopp för förvärvade tillgångar och skulder per förvärvstidpunkten framgår nedan:

<i>(Belopp i TUSD)</i>	Förvärvstidpunkt
Anläggningstillgångar:	
Materiella anläggningstillgångar	17 265
Uppskjuten skattefordran	124
Omsättningstillgångar:	
Likvida medel	805
Övriga tillgångar	2 080
Långfristiga skulder:	
Lån	-2 055
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga lån	-1 871
Övriga skulder och upplupna kostnader	-2 085
Övriga skulder	-78
Nettotillgångar	14 185

Not 7 Spärrade medel

Spärrade medel består främst av rembuser hos OJSC Bank VTB hänförligt till investeringsprogrammet i Khabarovskraffinaderiet (OJCS Khabarovsk Oil Refinery).

Not 8 Aktiekapital och optionsplan

Alliance Oils aktier noteras via depåbevis på NASDAQ OMX Nordic i Stockholm. Varje aktie berättigar till en röst.

Ingen utdelning föreslogs under första kvartalet 2011.

Den 31 mars 2011 och per datum för avgivande av denna rapport fanns det sammanlagt 2 235 553 respektive 2 010 553 utestående optioner. Varje option berättigar till teckning av en aktie till teckningskurser mellan 81,80 SEK och 124,00 SEK. Per datum för avgivande av denna rapport uppgick antalet lösenbara optioner till 1 066 550, varav inga har lösts in.

För första kvartalen 2011 och 2010 uppgick kostnaderna för aktieoptionerna till 344 TUSD respektive 228 TUSD.

Not 9 Lån

	31 mars 2011				
<i>(Belopp i TUSD)</i>	Valuta	Räntesats	Lånebelopp	Ränta	Totalt
Icke-konvertibla räntebärande obligationer	RUB	9,25-14%	357 775	5 053	362 828
Icke-konvertibla räntebärande obligationer (Eurobonds)	USD	9,88%	344 950	1 920	346 870
Banklån i USD	USD	Libor 3m + 2,3%-Libor 6m+5,5%	272 506	1 067	273 573
Konvertibla räntebärande obligationer	USD	7,25%	237 353	10 728	248 081
Banklån i EUR	EUR	Euribor 6m+5,5%	92 742	530	93 272
Totala lån			1 305 326	19 298	1 324 624
Andel som förfaller inom 1 år					122 473
Långfristiga lån					1 202 151

	31 december 2010				
<i>(Belopp i TUSD)</i>	Valuta	Räntesats	Lånebelopp	Ränta	Totalt
Icke-konvertibla räntebärande obligationer (Eurobonds)	USD	9,88%	344 697	10 561	355 258
Konvertibla räntebärande obligationer	USD	7,25%	237 064	9 691	246 755
Banklån i USD	USD	Libor 3m + 2,3%-14%	228 852	1 604	230 456
Icke-konvertibla räntebärande obligationer	RUB	9,75-14%	171 317	6 942	178 259
Banklån i EUR	EUR	Euribor 6m+5,5%	27 750	1 127	28 877
Totala lån			1 009 680	29 925	1 039 605
Andel som förfaller inom 1 år					127 134
Långfristiga lån					912 471

Per den 31 mars 2011 utgjordes ställda panter för externa lån av:

- 98.18% av koncernens aktier i OJSC Khabarovsk Oil Refinery;
- 99.98% av koncernens aktier i OJSC Tatnefteotdacha;
- 50.03% av koncernens aktier i CJSC Saneco;
- Maskiner och utrustning till ett bokfört värde av 112 317 TUSD.

Det förväntade framtida kassaflödet från upptagna lån framgår av tabellen nedan. Räntebetalningarna har beräknats baserat på räntesatser per 31 mars 2011. Lån och räntebetalningar noterade i RUR har omräknats till USD baserat på valutakursen den 31 mars 2011.

31 mars 2011

<i>(Belopp i TUSD)</i>	Lånebelopp	Ränta	Totalt
Inom ett år från 31 mars 2011	103 175	107 718	210 893
Inom andra året från 31 mars 2011	37 205	105 516	142 721
Mer än två år från 31 mars 2011	1 255 767	196 793	1 452 560
Totalt beräknat belopp som skall återbetalas	1 396 147	410 027	1 806 174

Valutakursvinsten på koncerninterna lån, vilka betraktas som nettoinvesteringar i dotterbolag, uppgick under kvartalet till 66 698 TUSD (18 303 TUSD) före inkomstskatt och har redovisats inom övrigt totalresultat.

Väsentlig finansiering som tillfördes bolaget under kvartalet utgjordes av följande:

- Obligationslån om 5,000 miljarder ryska rubel (motsvarande cirka 170 248 TUSD vid dåvarande växelkurs) med en löptid på tre år och med förfall i februari 2014.
- 107 316 TUSD avseende långsiktig projektfinansiering från Vnesheconombank med förfall från 2012.

Under första kvartalet 2011 återbetalade koncernen lån om 142 828 TUSD.

Not 10 Närståendetransaktioner

Närstående inkluderar aktieägare, intresseföretag och övriga närstående hänförliga till bolag under delat ägarskap eller kontroll.

I koncernens rapport över finansiell ställning per 31 mars 2011 och 2010 var följande väsentliga poster med närstående upptagna:

<i>(Belopp i TUSD)</i>	31 mars 2011	31 december 2010
Övriga närstående		
Övriga anläggningstillgångar	20 000	20 000
Kund- och övriga kortfristiga fordringar	22 489	869
Förskottsbetalningar	2 080	1 729
Övriga finansiella tillgångar	30 282	30 264
Likvida medel	5 058	546
Kortfristiga skulder och interimsskulder	997	74 929

Följande väsentliga transaktioner med närstående är inkluderade i koncernens resultaträkning för första kvartalen 2011 och 2010:

<i>(Belopp i TUSD)</i>	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2011	1 kvartalet 1 jan - 31 mar 2010
Intresseföretag		
Inköpta oljeprodukter	3 553	4 609
Övriga närstående		
Intäkter	216 596	134 138
Inköpta tjänster	10 631	9 100
Avsättning för välgörande ändamål till fond uppkallad efter Z.Bazhaev för deltagande i federala ryska projekt	2 587	1 334
Ränteintäkter	530	692

Not 11 Ansvarförbindelser och övriga åtaganden

Avtalsenliga åtaganden för förvärv av materiella anläggningstillgångar per 31 mars 2011 och 2010 uppgick till 555 909 TUSD respektive 610 901 TUSD.

Finansiell kalender

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 19 maj 2011

Kvartalsrapporter

Sexmånadersrapport (januari – juni 2011) den 19 augusti 2011

Niomånadersrapport (januari – september 2011) den 22 november 2011

Bokslutskommuniké 2011 i februari 2012

Operativa uppdateringar

Uppdatering för det andra kvartalet 2011, den 7 juli 2011

Uppdatering för det tredje kvartalet 2011, den 7 oktober 2011

Uppdatering för det fjärde kvartalet 2011 i början av januari 2012.

Telefonkonferens

Datum: torsdag 19 maj 2011

Tid: 10.00

För att delta via telefon, vänligen ring något av följande telefonnummer:

från Sverige 08 505 598 53

från Ryssland +7 495 745 72 98, pin code: 880797#

från övriga länder +44 203 043 24 36

Telefonkonferensen sänds direkt på Internet, och kan följas på Alliance Oils hemsida www.allianceoilco.com. Konferensen spelas in och kommer att finnas tillgänglig på www.allianceoilco.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer vid upprättandet av denna delårsrapport

Koncernens riskbild beskrivs i avsnittet finansiell information 2010 i årsredovisningen för 2010 (s, 42-45). Några generella förändringar i denna riskbild förekommer inte.

19 maj 2011

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Eric Forss
Ordförande

Arsen Idrisov
Ledamot och verkställande direktör

Claes Levin
Ledamot

Fred Boling
Ledamot

Raymond Liefoghe
Ledamot

Fernando Martinez-Fresneda
Ledamot

Isa Bazhaev
Ledamot

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

För ytterligare information:

Arsen Idrisov, Verkställande direktör, Alliance Oil Company Ltd, tel +7 (495) 777 18 08

Eric Forss, Styrelseordförande, tel +46 8 611 49 90

Alliance Oil Company Limited

Registrerad adress:

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11, Bermuda

Registreringsnummer: EC 25413

Internet: www.allianceoilco.com