

**Delårsrapport för
kvartalet juli – september 2004 och
12 månadersperioden oktober 2003 - september
2004**

(Räkenskapsåret är förlängt till 31 december 2004)

- Oljeintäkterna ökade med 141% till MUSD 6,0 för kvartalet 1 juli-30 september 2004 och med 61% till MUSD 14,3 under perioden 1 oktober 2003-30 september 2004.
- Resultatet före skatt förbättrades till MUSD 1,1 (MUSD –24,0) för kvartalet och MUSD –1,4 MUSD (MUSD –29,3) för tolv månadersperioden. Resultatet efter skatt uppgick till MUSD 0,8 (MUSD-22,8) för kvartalet och till MUSD -3,0 (MUSD -27,9) för de tolv månaderna.
- Resultatet efter skatt motsvarade 0,00 USD per aktie (-0,40 USD) för kvartalet och –0,01 USD per aktie (-0,49 USD) för tolv månadersperioden.
- Oljeproduktionen ökade med 109% till 269.441 fat under kvartalet och med 22% till 729.557 fat för tolv månadersperioden.
- Maxim Barski har utnämnts till verkställande direktör och utsett en ny koncernledning.

Resultat – Koncernen

West Siberian-koncernens resultat efter skatt för kvartalet 1 juli-30 september 2004 uppgick till MUSD 0,79 motsvarande USD 0,00 per aktie (MUSD –22,76 och USD –0,40 per aktie motsvarande period föregående år). Resultatet efter skatt för perioden 1 oktober 2003 – 30 september 2004 uppgick till MUSD –3,02 motsvarande USD –0,01 per aktie (MUSD –27,98 och USD –0,49 per aktie samma period föregående år).

Föregående års resultat belastades med en nedskrivning av olje- och gastillgångar med MUSD 21,38 i enlighet med IFRS värderingsregler.

Koncernens intäkter under kvartalet uppgick till MUSD 6,12 (MUSD 2,56) och till MUSD 14,46 (MUSD 8,99) för tolv månadersperioden.

Produktionskostnaderna för kvartalet uppgick till MUSD 2,93 (MUSD 1,68) och för tolv månadersperioden till MUSD 8,44 (MUSD 6,28). Avskrivningar uppgick för kvartalet till MUSD 0,31 (MUSD 0,15) och för tolv månadersperioden till MUSD 0,83 (MUSD 0,67). Försäljnings- och administrationskostnader uppgick under kvartalet till MUSD 1,02 (MUSD 1,77) och för tolv månadersperioden till MUSD 3,80 (MUSD 4,25).

Koncernens rörelseresultat uppgick till MUSD 1,72 (MUSD –21,99) under kvartalet och till MUSD 1,31 (MUSD –24,37) under tolv månadersperioden.

Räntekostnader netto under kvartalet uppgick till MUSD 0,21 (MUSD 1,32) och för tolv månadersperioden till MUSD 3,54 (MUSD 5,04). Valutakurskursförluster uppgick till MUSD 0,38 (MUSD 0,88) för kvartalet. För tolv månadersperioden redovisas valutakursvinster om MUSD 0,87 (MUSD –1,46). Minoritetsägares andel under kvartalet uppgick till MUSD 0,00 (MUSD –0,01) och för tolv månadersperioden till MUSD 0,35 (MUSD 0,28). Utestående minoritetsintressen förvärvades under föregående kvartal.

Oljeproduktion och försäljning

Det helägda dotterbolaget Vostochnaya Transnationalnaya Kompanias (VTK) oljeproduktion ökade till 269 441 fat (128 858 fat) under kvartalet och till 729 557 fat (596 645 fat) för tolv månadersperioden. Den genomsnittliga dagsproduktionen under kvartalet ökade till 2 929 fat per dag (1 401 fat per dag) och till 1 993 fat per dag (1 635 fat per dag) under tolv månadersperioden. Totalt 8 källor bidrog till kvartalsproduktionen.

VTKs försäljningsintäkter från olja under kvartalet uppgick till MUSD 6,05 (MUSD 2,51) och till MUSD 14,29 (MUSD 8,86) för tolv månadersperioden. Det genomsnittligt erhållna exportpriset, exklusive exportskatt, uppgick under kvartalet till USD 27,19 per fat (USD 23,71). Erhållna inhemska ryska oljepriser uppgick till USD 17,85 (USD 13,06) per fat (exklusive moms). Av fjärde kvartalets produktion exporterades 51 procent. Ryska oljebolag kan, till följd av exponentiellt ökande produktionsskatter, inte fullt ut tillgodogöra sig stigande internationella oljepriser.

Under kvartalet genomförde VTK borrhningar i den östra delen av Middle Nyurolafältets södra lob i syfte att starta oljeproduktion från Upper Jurassic Vasuganformationen på 2 320 meters djup. Under kvartalet har VTK använt en borrhg av model Uralmash 3000. Produktion inleddes från två nya horisontella källor, nr 128 och nr 127. Ytterligare två källor, nr 129 och nr 136 (horisontell) borrhades under kvartalet med produktionsstart efter rapportperiodens utgång. Borrprogrammets femte borrhning, den horisontella källan nr 130, påbörjades i slutet av kvartalet och har ej avslutats ännu.

Under kvartalet fortgick installationen av mätstationen vid Lugenitskoye, där producerad olja överförs till Transnefts pipeline, samt uppgraderingen av bolagets centrala processanläggning. Anläggningen förväntas kunna tas i drift vid årsskiftet och planeras nyttjas kommersiellt i början av 2005.

Investeringar, Finansiering och Likviditet

Koncernens investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MUSD 10,26 (MUSD 1,96) under tolv månadersperioden. Under kvartalet uppgick investeringarna till MUSD 7,81 (MUSD 0,32). I juni 2004 tecknades avtal om förvärv av utestående minoritetsintressen i VTK, motsvarande 20% av aktierna, för MUSD 2,00. Sedan den 30 juni 2004 är VTK därmed ett helägt dotterbolag i koncernen som ägs via Vostok Oil (Cyprus) Ltd. Likvid för förvärvet erlades under kvartalet.

Under föregående kvartal tillfördes koncernen MUSD 30,02 genom en nyemission. Emissionslikviden, med avdrag för emissionskostnader, användes för skuldreduktion och likviditetsförbättring. Koncernens likviditet uppgick per den 30 september 2004 till MUSD 6,65 (MUSD 0,32).

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter uppgick till MUSD 0,15 (MUSD 0,14) under kvartalet och till MUSD 0,85 (MUSD 0,46) för tolv månadersperioden.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till MUSD 0,19 (MUSD -19,24) för kvartalet och till MUSD -4,13 (MUSD -23,66) för de tolv månaderna. Moderbolaget har inte genomfört några väsentliga investeringar under rapportperioderna.

Ovan nämnda emissionslikvid om MUSD 30,02 användes delvis för betalning av moderbolagets skulder och erläggande av konvertibelränta om MUSD 0,27. Moderbolagets likviditet uppgick per den 30 september 2004 till MUSD 2,29 (MUSD 0,00).

Organisation

Styrelsen har utnämnt Maxim Barski till ny verkställande direktör och Ekaterina Sapozhnikova till ny finansdirektör. Koncernledningen inkluderar även den tekniske direktören Colin Ivory. Frank Hayes och Roman Niewiadomski lämnade sina befattningar under kvartalet.

Aktiedata

West Siberians aktier noteras via depåbevis på stockholmsbörsens Nya Marknaden. Varje aktie berättigar till en röst. Aktiekapitalet uppgår till 21 452 525 USD och antalet aktier till 429 050 500.

Kommentar

Sedan jag tillträdde som tillförordnad verkställande direktör 1 juli 2004 har bolaget fokuserat på att öka oljeproduktionen och att sänka påverkbara kostnader. Detta och högre oljepriser har resulterat i att förlust vänts till vinst och att West Siberian Resources nu är ett lönsamt oljebolag med goda tillväxtmöjligheter.

Väsentliga produktionsökningar har åstadkommits dels genom att nya oljekällor tagits i bruk och dels genom att effektivisera utvinning av befintliga äldre källor. I oktober fortsatte produktionen att öka och uppgick till i genomsnitt cirka 4000 fat per dag. Ytterligare produktionsökningar är att vänta allteftersom nya källor borrar och sätts i produktion.

Kostnadsbesparingar har medfört minskade administrationskostnader i absoluta tal och lägre produktionskostnader per fat, vilket starkt bidrog till företagets första vinstgivande kvartal. Olika ryska skatter, som inte är påverkbara, utgör en väsentlig del av kostnadsmassan.

Planering av bolagets kommande borrhprogram pågår. Aktiviteten kommer vara fortsatt hög under slutet av 2004 och hela 2005. Efter färdigställandet av källa nr 130 planeras borrhning av en vatteninjektionsbrunn för att öka trycket och möjliggöra ökad produktion från fältet. Därefter planeras fortsatta borrhningar av företrädesvis horisontella brunnar i Middle Nyurolafältet. Fokus är att utveckla och öka produktionen från denna betydelsefulla tillgång. Parallellt utvärderas utvecklingspotentialen i våra två andra fält, Puglalymskoye och Kluchevskoye. Selektivt analyseras också förvärvsmöjligheter i regionen.

Jag känner stort förtroende för vår ryska organisation och dess kompetens. Det är med tillförsikt som jag ser fram emot att som nyutnämnd verkställande direktör medverka till West Siberian Resources fortsatta tillväxt.

Maxim Barski, Verkställande Direktör

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

	1 okt 2003- 30 sep 2004 12 månader	1 okt 2002- 30 sep 2003 12 månader (korrigerad)*	1 jul 2004- 30 sep 2004 3 månader	1 jul 2003- 30 sep 2003 3 månader
<i>(Belopp i TUSD)</i>				
Rörelsens intäkter				
Försäljning av olja och gas	14 293	8 858	6 049	2 509
Övriga intäkter	166	133	67	50
	14 459	8 991	6 116	2 559
Rörelsens kostnader				
Produktionskostnader	-8 442	-6 284	-2 926	-1 680
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-831	-671	-308	-145
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-21 379	-	-21 379
Bruttoresultat	5 186	-19 343	2 882	-20 645
Försäljnings- och administrationskostnader	-3 802	-4 247	-1 018	-1 770
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	-76	-779	-145	422
Rörelseresultat	1 308	-24 369	1 719	-21 993
Monetär inflationsjusteringsvinst	-	1 554	-	161
Finansiella kostnader, netto	-3 537	-5 037	-206	-1 318
Valutakursförlust/-vinst, netto	870	-1 455	-381	-876
Resultat före skatt och minoritetens andel	-1 359	-29 307	1 132	-24 026
Skatt	-1 316	1 600	-341	1 274
Minoritetens andel	-347	-276	-	-10
Periodens resultat	-3 022	-27 983	791	-22 762
Resultat per aktie (USD)	-0,01	-0,87	0,00	-0,71
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,01	-0,87	0,00	-0,71

* Korrigerad för hyperinflation avseende det ryska dotterbolaget VTK i enlighet med IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies.

BALANSRÄKNING – KONCERNEN (i sammandrag)

<i>(Belopp i TUSD)</i>	Koncernen	
	30 sep 2004	30 sep 2003
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	41 604	31 732
Finansiella anläggningstillgångar	3 038	4 072
	44 642	35 804
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	15 743	2 787
SUMMA TILLGÅNGAR	60 385	38 591
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital	60 117	15 585
Fritt eget kapital	-8 878	-6 041
	51 239	9 544
Minoritetens andel	-	869
LÅNGFRISTIGA SKULDER	1 275	18 615
KORTFRISTIGA SKULDER	7 871	9 563
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	60 385	38 591
STÄLLDA SÄKERHETER	1 523	1 752
ANSVARSFÖRBINDELSER	None	None

KASSAFLÖDESANALYS (i sammandrag)

(Belopp i TUSD)	Koncernen	
	1 okt 2003- 30 sep 2004	1 okt 2002- 30 sep 2003 (korrigerad)*
Kassaflöde från årets verksamhet		
Rörelseresultat	1 308	-24 369
Operativt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	1 591	-3 900
Summa kassaflöde använt i/från årets verksamhet	-4 274	-2 921
Summa kassaflöde använt för investeringar	-12 355	-1 961
Summa kassaflöde från finansiering	22 987	-1 270
Valutakursförändringar i kassa och bank	-25	502
Inflationseffekt på kassa och bank		-11
Förändring av kassa och bank	6 333	-5 661
Kassa och bank vid periodens början	320	5 981
Kassa och bank vid periodens slut	6 653	320

* Korrigerad för hyperinflation avseende det ryska dotterbolaget VTK i enlighet med IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Inbetalt belopp utöver nominellt värde vid			Reserv	Omräkning	Ackumulerat	
(Belopp i TUSD)	Aktie-nyemission kapital	er aktieägartillskott	Ovillkorat	konvertibla skuldebrev	sdifferens	resultat	Totalt
Eget kapital per 30 sep 2002 (korrigerat)*	8 045	7 540	15 000	7 670	65	859	39 179
Effekt av korrigerig för inflationsjustering avseende jämförelsesiffror	-	-	-	-	-	-1 093	-1 093
Eget kapitalandel av konvertibla skuldebrev	-	-	-	-678	-	-	-678
Periodens omräkningsdifferens	-	-	-	-	119	-	119
Periodens resultat 1 okt 2002–30 sep 2003	-	-	-	-	-	-27 983	-27 983
Eget kapital per 30 sep 2003	8 045	7 540	15 000	6 992	184	-28 217	9 544
Nedsättning av aktiens nominella värde	-6 436	6 436	-	-	-	-	-
Kvittningsemission	3 754	14 502	-	-6 152	-	6 152	18 256
Nyemission	16 089	10 187	-	-	-	-	26 276
Periodens omräkningsdifferens	-	-	-	-	185	-	185
Periodens resultat 1 okt 2003–30 sep 2004	-	-	-	-	-	-3 022	-3 022
Eget kapital per 30 sep 2004	21 452	38 665	15 000	840	369	-25 087	51 239

* Korrigerad för hyperinflation avseende det ryska dotterbolaget VTK i enlighet med IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies.

FINANSIELLA OCH OPERATIVA NYCKELTAL - KONCERNEN

	1 okt 2003- 30 sep 2004	1 okt 2002- 30 sep 2003 (korrigerad)*	1 jul 2004- 30 sep 2004	1 jul 2003- 30 sep 2003 (korrigerad)*
Finansiella nyckeltal				
Räntabilitet på eget kapital 1, %	-6%	-293%	2%	-239%
Räntabilitet på sysselsatt kapital 2, %	3%	-48%	3%	-46%
Skuldsättningsgrad 3, %	9%	252%	9%	252%
Soliditet 4, %	85%	27%	85%	27%
Andel riskbärande kapital 5, %	85%	27%	85%	27%
Räntetäckningsgrad 6	0,51	-3,41	2,79	-9,95
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden 7,8,9	262,903,291	57,585,243	429,050,500	57,585,243
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden (efter full utspädning) 7,8,9	262,903,291	57,585,243	429,050,500	57,585,243
Antal aktier vid periodens slut 9	429,050,500	57,585,243	429,050,500	57,585,243

Operativa nyckeltal

Produktionsvolym, fat	729 557	596 645	269 441	128 858
Intäkt per sålt fat USD/fat	20,01	15,22	22,59	22,45
Export (exkl. exportskatt)	24,67	19,99	27,19	23,71
Inhemsk	15,09	6,56	17,85	13,06
Operativa kostnader per producerat fat, USD/fat	12,71	11,66	12,00	14,16
Produktionskostnader	7,10	7,15	5,35	8,05
Produktionsskatter	4,47	3,38	5,51	4,99
Avskrivning	1,14	1,12	1,20	1,12

* Korrigerad för hyperinflation avseende det ryska dotterbolaget VTK i enlighet med IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies.

Definitioner av nyckeltal

1. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
2. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
3. Skuldsättningsgrad definieras som koncernens räntebärande skulder i förhållande till redovisat eget kapital.
4. Soliditet definieras som koncernens redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
5. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
6. Räntetäckningsgrad definieras som resultat efter finansnetto plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med räntekostnader.
7. I januari 2001 emitterades 665 000 teckningsoptioner med ett lösenpris om 6 SEK per aktie till de anställda. Optionerna löpte ut i januari 2003 utan att teckning skedde varför de inte har haft någon inverkan vid beräkning av vägt genomsnittligt antal utestående aktier givet full utspädning för nuvarande räkenskapsåret.
8. I slutet av maj 2002 genomfördes två emissioner av konvertibla skuldebrev. Konverteringspriset är 6,70 SEK per konvertibelt skuldebrev. Löptiden är 3 år till 31 maj 2005. Den 17 februari 2004 konverterades genom kvittningsemission konvertibler motsvarande 150 165 272 SEK till 75 082 636 aktier med konverteringskurs 2 SEK. Efter kvittningsemissionen uppgick antalet utestående aktier till 107 262 625. Efter full konvertering av utestående konvertibla skuldebrev kommer antalet utestående aktier att öka med 1 367 312. Konverteringspriset om 6,70 SEK överstiger den genomsnittliga börskursen på aktien under rapportperioden. Därför har dessa konvertibla skuldebrev ingen inverkan på vägt genomsnittligt antal aktier efter full utspädning.
9. Den 26 mars 2004 avslutade koncernen en nyemission med företrädesrätt för innehavare av aktie/depåbevis varvid antalet utestående aktier/depåbevis ökade med 321 787 875 från 107 262 625 till 429 050 500.

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna konsoliderade delårsrapport följer reglerna i IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna som använts i denna rapport överensstämmer med de som användes i årsbokslutet per den 30 september 2003.

Not 2 Vinst per aktie

Vinst per aktie har beräknats genom att dividera periodens resultat med genomsnittligt vägt antal aktier under perioden. Inga utspädnings effekter beräknades föreligga per den 30 september 2003 och 2004.

Not 3 Ställda panter och ansvarsförbindelser

Per 30 september 2003 var 51% av aktierna i VTK, med nominellt värde om 299 TUSD, pantsatta till förmån för First Capital Bank avseende det ursprungliga lånet om 6 MUSD. Den 6 maj 2004 upphörde panten att gälla då det ursprungliga lånet om 6 MUSD återbetalats till First Capital Bank.

Per 30 september 2004 samt 30 september 2003 var 1 523 TUSD respektive 1 453 TUSD pantsatt som säkerhet för det ursprungliga lånet i den ryska banken "Uralsib" uppgående till 1 260 TUSD.

Not 4 Segmentinformation

West Siberian Resources producerar en produkt, vilken är råolja. Som en konsekvens härav finns bara ett branschsegment. Företagsledningen styr och utvärderar verksamheten utifrån försäljningens fördelning geografiskt, vilken kan delas in i två primära segment. Försäljning inom Ryssland kategoriseras som försäljning på den inhemska marknaden och försäljning utanför Ryssland kategoriseras som export. Försäljningen fördelas sålunda baserat på kundernas lokalisering. Eftersom endast ett sekundärt segment (ett branschsegment) är identifierat presenteras inte någon segmentinformation baserat på produkter, varför vi hänvisar till den konsoliderade informationen på sidorna 4-6.

	Export	Ryssland	Koncernen
Kvartalet som slutade 30 september, 2004			
Segmentintäkter	3,695	2,354	6,049
Segmentresultat	1,798	1,017	2,815
Kvartalet som slutade 30 september, 2003			
Segmentintäkter	2,336	173	2,509
Segmentresultat	708	-25	683

Kommande informationstillfällen:

Bokslutskommuniké för det förlängda räkenskapsåret 1 oktober 2003- 31 december 2004 lämnas den 2 mars 2005. Årsredovisning avges under april 2004.

För ytterligare information:

Maxim Barski, Verkställande Direktör, tfn +7-095 723 0718
Eric Forss, Styrelseordförande, tfn +46-8-613 00 85.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

West Siberian Resources Ltd

Registrerad adress:

Codan Services Ltd

Clarandon House

2 Church Street

PO Box HM 666

Hamilton, Bermuda

Registration Number: EC 25413

Internet: www.westsiberian.com