



*Vostok New Ventures Ltd.*

## Niomånadersrapport

Avseende perioden 1 januari 2016–30 september 2016

- Periodens resultat uppgick till 83,93 miljoner US-dollar (MUSD) (150,46 för perioden 1 januari 2015–30 september 2015). Resultat per aktie uppgick under perioden till 1,12 USD (2,04).
- Kvartalets resultat uppgick till 60,85 miljoner US-dollar (MUSD) (97,67). Resultat per aktie uppgick under kvartalet till 0,79 USD (1,33).
- Koncernens substansvärde uppgick till 632,44 MUSD den 30 september 2016 (31 december 2015: 503,44), motsvarande 7,87 USD per aktie (31 december 2015: 6,85). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,6187 var värdena 5 450,77 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2015: 4 204,90 MSEK) respektive 67,87 SEK (31 december 2015: 57,21).
- Under perioden 1 januari 2016–30 september 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 14,9%.
- Under kvartalet 1 juli 2016–30 september 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 9,8%.
- Ökningen i Koncernens substansvärde per aktie i USD är främst ett resultat av en omvärdering av investeringen i Avito.
- Under kvartalet slutförde Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") en transaktion där Bolaget förvärvade aktier i den Paris-baserade samåkningstjänsten Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om 40,11 miljoner EUR (45,48 MUSD) på samma värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar i september 2015. Förvärvet, som betalades genom nyemitterade aktier i Vostok, godkändes vid den extra bolagsstämman i Vostok den 5 augusti 2016. Handel i depåbevisen för de nya aktier som gavs ut i emissionen inleddes den 11 augusti 2016 på Nasdaq Stockholm.
- Under augusti investerade Vostok ytterligare 2,5 MUSD i OneTwoTrip.
- Under september investerade Vostok 1,5 MUSD i DrBridge (Vezeeta), den ledande plattformen för bokning av läkare i Egypten.
- Den 28 oktober meddelades att Bolaget ingått ett avtal om att förvärva aktier i Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 32 miljoner EUR på samma värdering som Vostoks tidigare investering i BlaBlaCar i juli 2016. Förvärvet är villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma i Vostok den 18 november 2016, samt att prospektet avseende upptagande till handel av depåbevis för de nya aktier som ges ut i apportemissionen godkänns av Finansinspektionen.
- Antalet utestående aktier per utgången av september 2016 uppgick till 80 315 814.

# Ledningens rapport

## Avito och mobil 2.0-appar

I online classifieds-världen (radannonser på internet) är den hetaste diskussionsfrågan framfarten av classifiedstjänster som bara finns i mobilen (kallas ibland native applikationer eller mobil 2.0 online classifieds). I den skaran finns bland annat Wallapop (som vi äger några procent av), Naspersägda Letgo, OfferUp i USA, Schibsteds Schpock och nu även Youla i Ryssland.

De gemensamma nämnarna för dessa tjänster är:

- De finns bara i mobilen och är appbaserade
- Det är enkelt och gratis att annonsera
- Fokuserar på positionering med hjälp av mobilen vilket låter användarna söka efter annonser i deras direkta närhet
- De är ofta integrerade med sociala medier och gör det enkelt för användare att dela annonser via t.ex Facebook
- Det går att chatta direkt med motparten
- De använder sig av pushnotifikationer för att få användarna mer engagerade

Den stora frågan är om denna nya grupp av aktörer på marknaden kommer kunna utmana de klassiska online classifiedsbolagen. De har alla redan visat imponerande tillväxt i antalet nedladdningar och initial aktivitet på plattformarna.

Svaret på den frågan varierar som alltid beroende på marknad. Först ut var Wallapop, som har blivit en succé i Spanien med 30% marknadsandel av general-vertikalen. Det är dock svårt att dra några slutsatser för andra marknader då Spanien är en marknad som saknat en dominant marknadsledare. I de flesta andra marknader har mobil 2.0 classifieds än så länge endast haft framgång i kategorier med varor som barnartiklar och damkläder. Användarbasen i mobil 2.0-apparna är också vriden mot en större andel unga kvinnor. De populära kategorierna hos mobil 2.0-apparna är oftast inte särskilt stora hos de klassiska classifiedsbolagen och därför handlar mobil 2.0 classifieds mer om att utöka marknaden och nå en ny målgrupp och inte om att ta marknadsdelar av någon annan.

Nästa fråga är om mobil 2.0 classifieds, med denna startpunkt, kommer kunna expandera till de andra vertikaler med dyrare artiklar och då ta marknadsdelar från de klassiska online classifiedsbolagen. Är de höga inträdesbarriärerna en osäkerhet?

Återigen ser det ut att variera mellan olika marknader.

I USA, där den dominanta aktören är Craigslist som verkar till synes ganska ointresserad av att utveckla användarvänligheten av sin tjänst, tycker vi att risken för disruption i marknaden bör beskrivas som hög. Både Letgo (som vi är exponerade mot genom Wallapop) och OfferUp investerar i denna möjlighet.

I Ryssland där Avito är näst intill paranoida över att erbjuda sina användare den absolut bästa användarvänligheten (tech, likviditet, moderering) är det svårt att se att risken för disruption skulle vara hög. Avito har redan ett stark mobilprodukt med nästan 60% av alla sidvisningar från mobiler under det tredje kvartalet 2016. Avitos app rankas kontinuerligt bland de 10 populäraste apparna alla kategorier i Ryssland enligt analysbolag som App Annie och SensorTower. Youlas initiala tillväxt i nedladdningar och antalet annonser är resultatet av att de har samma ägare som VKontakte (Rysslands motsvarighet till Facebook) med 80 miljoner användare, en fördel som ingen av de andra mobil 2.0 classifiedsbolagen har. VKontakte-samarbetet kommer sannolikt göra att Youla kommer finnas kvar, men då Avito är så pass förberedda verkar det mindre troligt att de skulle börja växa kraftigt utanför deras existerande vertikaler med lågt värde.

Avito fortsätter att ha en bra tillväxt, med 83% omsättningstillväxt i det tredje kvartalet 2016 jämfört med samma period förra året. EBITDA-marginalen landade på 59,7% för kvartalet jämfört med 58,5% under samma period förra året.

## OneTwoTrip

Som ni kunde läsa redan i vår förra kvartalsrapport investerade vi ytterligare 2,5 miljoner USD i OneTwoTrip under det tredje kvartalet. Den nya investeringen tar oss till en ägarandel om 9,5% och ger oss en plats i bolagets styrelse. OneTwoTrip har fortsatt utvecklats väl under 2016 trots ett utmanande ryskt rese-makro.

## Vezeeta

Under detta senaste kvartal har vi gjort en nyinvestering om 1,5 miljoner USD som gav oss omkring 8% av Vezeeta, en marknadsplats för läkarbokningar i Egypten. Efter att ha bevisat plattformen i Egypten där de når runt 20% av alla privata kliniker (fortfarande mycket att göra där), är bolaget redo för att expandera vidare i regionen med extra fokus på Gulfstaterna. Då Egypten är det akademiska centret i Arabvärlden finns det egyptiska läkare i hela regionen, vilket också stärker argumenten för att expandera en egyptisk tjänst över hela regionen.

Marknadsstorleken för privat sjukvård i regionen är stor – omkring 200+ miljarder USD. Likt i andra tillväxtmarknader växer också smartphonepenetrationen kraftigt i regionen vilket ger stora delar av befolkningen åtkomst till snabbt internet för första gången. Kombinationen av dessa två makrofaktorer gör Vezeetas område väldigt intressant i våra ögon. Detta och att bolaget har ett starkt managementteam som redan etablerat verksamheten i Egypten gör att det hela ser ut som en väldigt bra risk/reward-möjlighet.

### BlaBlaCar

Efter det tredje kvartalets slut började vi jobba på att investera ytterligare 32 miljoner EUR i BlaBlaCar och öka vår ägarandel i bolaget till 8%. Likt tidigare i år betalar vi dessa aktier med nyemitterade Vostok-aktier prissatta till 75 SEK. Detta innebär att vi spår ut våra aktieägares exponering mot Avito på en värdering om 3,2 miljarder USD, vilket såklart känns smärtsamt men som vi ändå tror är värd att göra med tanke på BlaBlaCars exceptionella risk/reward.

Återigen är säljaren den amerikanska VC:n Lead Edge som säljer BlaBlaCar-aktier för att ge likviditet till sina investerare i en äldre fond. Med denna transaktion tror vi att vi tömt deras utbud av BlaBlaCar-aktier samtidigt som de kvarstår som en betydande ägare i BlaBlaCar även efter transaktionen.

Transaktionen är villkorad av att den godkänns av våra aktieägare vid en extra bolagsstämma den 18 november. Vid ett godkännande av stämman kommer Vostoks utestående aktier öka med 4,2 miljoner till 85 miljoner aktier.

November 2016,  
Per Brilioth

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 september 2016 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 30 september 2016	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 december 2015	Värderings- förändring per aktie från början av 2016, USD
Avito <sup>2</sup>	396 363 117	59,4%	338 481 743	17% <sup>1</sup>
BlaBlaCar <sup>2</sup>	78 737 156	11,8%	33 181 762	– <sup>1</sup>
Gett <sup>2</sup>	50 358 980	7,5%	34 516 317	52% <sup>1</sup>
Propertyfinder <sup>2</sup>	19 999 199	3,0%	19 999 199	– <sup>1</sup>
Wallapop <sup>2</sup>	12 527 740	1,9%	10 302 197	22% <sup>1</sup>
Merro <sup>2</sup>	12 384 907	1,9%	7 513 333	48% <sup>1</sup>
OneTwoTrip <sup>2</sup>	7 848 060	1,2%	4 000 000	33% <sup>1</sup>
IZH Holding (Zameen och Bayut) <sup>2</sup>	4 742 928	0,7%	2 000 000	137% <sup>1</sup>
Yell.ru <sup>2</sup>	4 156 201	0,6%	5 662 418	-27% <sup>1</sup>
Naseeb Networks (Roze och Mihnati) <sup>2</sup>	3 958 879	0,6%	4 500 000	-12% <sup>1</sup>
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) <sup>2</sup>	1 563 205	0,2%	968 000	61% <sup>1</sup>
Vezeeta (DrBridge) <sup>2</sup>	1 500 000	0,2%	–	– <sup>1</sup>
Carable (Garantibil) <sup>2</sup>	1 160 280	0,2%	–	– <sup>1</sup>
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent <sup>2</sup>	2 792 511	0,4%	2 412 857	16% <sup>3 1</sup>
Delivery Hero Holding GmbH, lån	25 166 468	3,8%	23 449 753	
Kite Ventures, lån	10 141 352	1,5%	9 071 642	
Kassa	34 343 122	5,1%	43 660 119	
<b>Totalt investeringsportföljen</b>	<b>667 744 105</b>	<b>100,0%</b>	<b>539 719 340</b>	
Lån	-34 121 432		-20 224 498	
Övriga nettoskulder	-1 187 322		-16 059 377	
<b>Totalt NAV</b>	<b>632 435 351</b>		<b>503 435 465</b>	

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Onoterat innehav.

3. Värdeförändring till följd av USD/EUR-kursförändring.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	6 166 470
Totalt värde (USD)	396 363 117
Andel av portföljen	59,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	17%

Hemsida: [avito.ru](http://avito.ru)



Avito är den största och mest likvida e-handels sajten i Ryssland, och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under de första nio månaderna 2016 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt. Avitos starka, marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskännetecken över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Vid slutet av 2016 förväntas Rysslands internetanvändare uppgå till omkring 100 miljoner enligt de flesta prognoser. Marknaden för internetrelaterade tjänster fortsätter att växa i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som vill handla online har växt kraftigt under det senaste året. Den ryska e-handelsmarknaden förväntas också växa med den ökande internetpenetrationen och med konsumenters och företags allt växande närvaro på internet. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 70 miljoner unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport, mätt med cookies. Majoriteten av Avitos sidvisningar kommer från mobila enheter och den andelen har varit under ständig tillväxt de senaste åren. Med detta i åtanke lägger Avito stort fokus på sin tjänst i mobilen och arbetar ständigt med att förbättra och utveckla det erbjudandet till sina användare.

Avito driver också Domofond.ru. Domofond.ru är en dedikerad fastighetsportal som riktar sig till fastighetsmäklare och fastighetsbyggare på den växande ryska fastighetsmarknaden. Domofond siktar på att bli den ledande fastighetsvertikalen i Ryssland och kommer hjälpa Avito att skapa ett starkare varumärke och stärka intjäningsförmågan i fastighetssegmentet. Domofond är fortfarande i ett utvecklingsstadium och har inga betydande intäkter. Under 2015 och 2016 har Avito investerat betydande belopp i Domofond för marknadsföring och Domofond har lanserat tv-kampanjer i Moskva, S:t Petersburg och många av Rysslands största städer.

Sedan lanseringen har Domofond haft stark tillväxt av besökare om än från en låg nivå. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonserarna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Per den 30 september 2016 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito från en transaktionbaserad värdering från oktober 2015 till en modellbaserad multipelvärdering om 2,9 miljarder USD för hela bolaget eller 396 miljoner USD för Vostok New Ventures andel i bolaget. Detta motsvarar en 17% ökning från den senaste Avitovärderingen om 2,5 miljarder USD för hela bolaget.

Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures 13,3% i bolaget efter full utspädning.

### Nyckeltal för det tredje kvartalet 2016<sup>1</sup>

- Omsättningen uppgick till 3 203 MRUB, (50,7 MUSD<sup>2</sup>) en ökning med 83% jämfört med det tredje kvartalet 2015 (1 750 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 59,7% eller 1 911 MRUB (30,3 MUSD<sup>2</sup>) jämfört med det tredje kvartalet 2015 (justerad EBITDA-marginal om 58,5% eller 1 024 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 29 miljarder (mobila visningar: 57%) jämfört med 25 miljarder (mobila visningar: 47%) för samma period förra året.

### Nyckeltal för de första nio månaderna 2016<sup>1</sup>

- Omsättningen uppgick till 8 376 MRUB, (132,7 MUSD<sup>2</sup>) en ökning med 85% jämfört med samma period 2015 (4 529 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 56,4% eller 4 752 MRUB (74,8 MUSD<sup>2</sup>) jämfört med samma period 2015 (justerad EBITDA-marginal om 52,5% eller 2 378 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 92 miljarder (mobila visningar: 55%) jämfört med 75 miljarder (mobila visningar: 42%) för samma period förra året.

1. Ej reviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkurs 63,1581 per den 30 september 2016.

## BlaBlaCar

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	8 238 079
Totalt värde (USD)	78 737 156
Andel av portföljen	11,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	5,4%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	–

Hemsida: [blabla.com](http://blabla.com)



**B**laBlaCar sammanför människor som vill resa en längre sträcka mellan A och B med förare som ska åka samma sträcka med lediga platser i bilen. På så sätt kan båda spara pengar genom att dela på kostnaden. Denna affärsmodell har gjort BlaBlaCar till en ledande aktör i den globala delningsekonomi med över 36 miljoner medlemmar i 22 länder och bidrar till att göra resande med bil mer effektivt och prisvärt.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har tills nu rest mer än 300 MUSD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamma i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

Under de första nio månaderna 2016 har BlaBlaCar ökat sin närvaro i utvecklingsmarknader inklusive Ryssland och Indien, samt lanserat tjänsten i ett antal sydamerikanska länder inklusive Brasilien. BlaBlaCar har under 2016 också lanserat sin tjänst på två andra nya marknader, Tjeckien och Slovakien.

Vostok New Ventures investerade totalt 30 MEUR i primärt och sekundärt kapital inom ramen för en större finansieringsrunda om 200 MUSD som letts av Insight Ventures Partners och Lead Edge Capital i september 2015. I juli 2016 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget ingått ett avtal om att investera ytterligare 40 miljoner EUR i BlaBlaCar genom att förvärva aktier från två andra aktieägare i BlaBlaCar, Lead Edge Capital och Luxor Capital. Vid en extra bolagsstämma i Vostok New Ventures den 5 augusti 2016 godkändes förvärvet som skedde genom betalning i nyutgivna aktier i Vostok New Ventures. Förvärvet genomfördes på samma värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar.

Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures omkring 5,4% av BlaBlaCar efter full utspädning. Per den 30 september 2016 värderas BlaBlaCar baserat på det betalda priset i denna senaste transaktion.

## Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	18 171 609
Totalt värde (USD)	50 358 980
Andel av portföljen	7,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,2%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	52%

Hemsida: [gett.com](http://gett.com)



**G**ett är ett bolag för on-demand transport som förändrar hur människor förflyttar sig och får saker levererade.

Gett är en ledande aktör i Europa och finns för närvarande i mer än 60 städer inklusive Moskva, London och New York. Getts teknologi låter användare boka on-demand – transport, leverans och logistik. Den tillgängliga marknaden för bolaget i dess befintliga marknader uppskattas till omkring 30 miljarder USD. Getts intäkter är normalt 15–30% beroende på om det är en privat- eller affärskund. Totalt har Gett rest över 520 miljoner USD i finansiering.

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en business-to-consumer-produkt, utan också en business-to-businessprodukt och servar över 5 000 företag idag med sin produkt "Gett for Business". Företagskunderna genererar betydligt bättre lönsamhet och har dessutom enorma tillväxtpotentialer på grund av en lägre konkurrens. Dessutom erbjuder Gett enbart fullt licensierade taxibilar till skillnad från Uber, vilket gör tjänsten mindre kontroversiell för redan etablerade lösningar.

Under det första kvartalet 2016 annonserade Gett ett förvärv av Radio Taxi i Storbritannien, vilket kommer öka Getts antal av licensierade taxibilar till 11 500, som motsvarar hälften av alla licensierade taxibilar i London. Gett förvärvade Radio Taxis moderbolag Mountview Group som också äger One Transport, en global transportlösning för företagskunder som ger tillgång till fordon i nästan alla världens länder.

Under det andra kvartalet 2016 meddelade Gett att bolaget tagit in mer finansiering och ingått ett strategiskt samarbete med Volkswagen. Transaktionen värderar hela bolaget till över 1 miljard USD.

Under det tredje kvartalet lanserade Gett och Volkswagen Group sitt första samarbete genom att erbjuda Gett-förare i Moskva fördelaktiga erbjudanden på Volkswagen och Škoda-bilar



Vostok New Ventures investerade 25 MUSD i Gett under mitten av 2014 i form av ett konvertibelt lån som konverterades till aktier i december 2014.

Per den 30 september 2016 värderas Gett till 50,4 MUSD, 52% högre än Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2015. Värderingen är baserad på den nyligen genomförda Volkswagen-transaktionen. Som en del av Volkswagen-transaktionen sålde Vostok New Ventures en mindre del av innehavet i Gett.

## Propertyfinder

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	137 916
Totalt värde (USD)	19 999 199
Andel av portföljen	3,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	–

Hemsida: [propertyfinder.ae](http://propertyfinder.ae)



Propertyfinder Group grundades för 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Propertyfinder är den ledande aktören i UAE och Qatar med stor marginal och en ledande aktör tillsammans med ett fåtal konkurrenter i de andra marknaderna bolaget är verksamt i. Propertyfinder har sitt huvudkontor i Dubai, med över 150 anställda och är EBITDA-positivt i flera nyckelmarknader och på koncernnivå. Under det andra kvartalet 2016 meddelade Propertyfinder att bolaget förvärvat en mindre konkurrent i Marocko. Vostok New Ventures investerade 20 MUSD för 10% av bolaget under det fjärde kvartalet 2015. I december 2015 betalades de första 5 MUSD till bolaget och de resterande 15 MUSD betalades under det första kvartalet 2016. Per den 30 september 2016 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion.

### Nyckeltalsutveckling för det första halvåret 2016

- Antalet sidvisningar har ökat 67% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 54% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 43% på årsbasis
- Antalet unika annonser har ökat 72% på årsbasis

## Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	21 872 <sup>1</sup>
Totalt värde (USD)	12 527 740
Andel av portföljen	1,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	22%

1. Indirekt ägda aktier genom ett limited partnership.

Hemsida: [wallapop.com](http://wallapop.com)



**W**allapop är en marknadsplats som låter användarna köpa och sälja varor i kategorier såsom mode, inredning, motorcyklar, elektronik och annat. Wallapop grundades av Augustin Gomez, Gerard Olivé och Miguel Vicente i januari 2013.

Wallapop har under en kort period utvecklats snabbt i termer av marknadsandel i Spanien och är också på god väg i Frankrike. Wallapop är också aktivt i Storbritannien och USA. Under hösten 2015 ökade Wallapop sin marknadsföring i USA för att konkurrera med aktörer som Craigslist och Ebay, och under det andra kvartalet 2016 meddelade Wallapop att de skulle slå ihop sin verksamhet i USA med det Naspers-ägda Letgo. Som en del av denna transaktion tog det nya USA-bolaget in nya pengar från sina aktieägare. Efter sammanslagningen med Letgo har verksamheten i USA fortsatt växa i snabb takt och tävlar nu om den marknadsledande positionen inom mobile only classifieds mot OfferUp.

Under det tredje kvartalet har Wallapop börjat testa monetisering i Spanien och låter nu användarna betala för att göra sin annons mer synlig under 24 timmar. Priset för denna extra tjänst varierar beroende på kategori och region men kostar runt 1,99 EUR i Wallapops huvudmarknader Barcelona, Madrid och London.

Vostok New Ventures har totalt investerat cirka 9 MUSD i tre separata transaktioner under 2015. Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures indirekt cirka 3,0% av Wallapop och värderar per den 30 september 2016 sin indirekta ägarandel i bolaget baserat på priset i den senaste transaktionen i Wallapop.

## Merro

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	10 900
Totalt värde (USD)	12 384 907
Andel av portföljen	1,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	48%

## MERRO

**M**erro är ett investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet med nätverkseffekter i utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson, Michael Lahyani och Pierre Siri med en tredjedel var av bolaget. Henrik Persson var tidigare investeringsansvarig på Kinnevik och är en gammal partner från flera tidigare investeringar, däribland Avito. Michael Lahyani är grundare och VD för Propertyfinder, den största fastighetsportalen i MENA-regionen. Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet. Han har bland annat varit VD och investerare i Blocket.se, den svenska radannonssajten idag ägd av Schibsted, som många anser vara typexemplet för radannonsbolag globalt.

Merros portfölj består av ett antal innehav varav de flesta inom radannonssegmentet i MENA-regionen: Opensooq, det ledande radannonsbolaget i MENA-regionen, Propertyfinder, den ledande fastighetsportalen i MENA-regionen, Dubicars, en nystartad radannonsportal för bilar i Förenade arabemiraten, samt fyra mindre investeringar.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i juli 2016 hade Opensooq mer än 1,4 miljarder sidvisningar. Opensooq är på god väg att bli MENA-regionens motsvarighet till Avito.
- Propertyfinder representerar det näst största värdet i Merros portfölj. Under de senaste 10 åren har Propertyfinder blivit den ledande fastighetsvertikalen i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko.
- Dubicars har mer än 1 miljon sidvisningar i veckan och mer än 400 aktiva bilhandlare från hela Förenade arabemiraten på plattformen.
- Camfind är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).
- Objektia är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och områ-

det i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Objektia på att bli motsvarande Trulia, för marknaden för kommersiella fastigheter.

- TipTapp är en mobil marknadsplats i Sverige som erbjuder ”reverse classifieds” där användare kan lägga upp annonser för saker de inte vill ha, ofta otympliga saker som annars skulle behövts transporteras till en återvinningscentral eller liknande.

Per den 30 september 2016 värderas Merro enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget i en finansieringrunda som inkluderade ett antal nya investerare. Den nya transaktionen gjordes på en värdering 48% högre än värderingen vid Vostoks initiala investering.

## OneTwoTrip

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	50 485
Totalt värde (USD)	7 848 060
Andel av portföljen	1,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	9,5%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	33%

Hemsida: [onetwotrip.com](http://onetwotrip.com)



OneTwoTrip (OTT) är aktiva inom den underpenetrerade 63 miljarder stora ryska resemarknaden som känns igen av dåligt fokuserade inhemska aktörer, liten internationell konkurrens och stor möjlighet för uppskalning genom migration till internet. OTT är den ledande aktören inom onlinesegmentet och har det bästa produktutbudet, en fokuserad ledningsgrupp och en stark mobiltillväxt. Det finns stora möjligheter för bolaget att genom ökad internetpenetration i resesegmentet utveckla olika intäktsströmmar med stor uppsida i följande segment

- (1) inkludera hotellbokningar,
- (2) dynamiska produkterbjudanden (biljetter+boende) och
- (3) geografisk expansion.

Trots ett tufft ryskt resemakro under de senaste 18 månaderna, med en volatil rubel och andra externa faktorer som påverkat populära ryska turistdestinationer negativt, har OneTwoTrip lyckats visa fortsatt god utveckling och är mycket väl positionerat inför när makrot förbättras.

Vostok New Ventures investerade 4,0 MUSD i OneTwoTrip under 2015 och ytterligare 2,5 MUSD under tredje kvartalet 2016. Per den 30 september 2016 värderas bolaget enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016.



## IZH Holding (Zameen och Bayut)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	374 935
Totalt värde (USD)	4 742 928
Andel av portföljen	0,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	5,9%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	137%



IZH Holding äger och driver Pakistans ledande plattform för fastighetsannonser, Zameen, och Bayut, en av de ledande plattformarna i Förenade arabemiraten.

Zameen fokuserar på professionella säljare av fastigheter (mäklare och fastighetsutvecklare) och säljer olika typer av annons- och marknadsföringstjänster. Zameen erbjuder olika typer av premiumannonsering, extra synlig annonsering, email-marknadsföring till speciella kundgrupper och banners. Zameen arrangerar också fastighetsmässor och distribuerar en fastighetstidning.

Bayut i Förenade arabemiraten fokuserar också på det professionella segmentet och olika typer av annons- och marknadsföringstjänster till säljare av fastigheter. Bayut erbjuder liknade typer av produkter som Zameen i Pakistan men vid en högre prisnivå: premiumannonsering, extra synliga annonser, email-marknadsföring och banners. Bayut arrangerar fastighetsmässor flera gånger om året.

Andra investerare i IZH Holding utöver grundarna är bland andra Gilles Blanchard, med en bakgrund hos franska Seloger, och Simon Baker, med en bakgrund från australiensiska REA Group

Vostok New Ventures har investerat totalt 2 MUSD i IZH Holding. Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i IZH Holding till 4,7 MUSD baserat på en transaktion i IZH Holding som slutfördes under första kvartalet 2016. IZH annonserade sin nya finansieringsrunda om 20 MUSD i slutet av januari 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion.

## Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	8 808 426
Totalt värde (USD)	4 156 201
Andel av portföljen	0,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	-27%

Hemsida: yell.ru



Yell.ru är en webbaserad lokal söktjänst med recensioner av lokala företag och tjänster i Ryssland. Recensioner hjälper konsumenterna att hitta det bästa stället att köpa en tjänst eller vara på. Yell.ru har flera noterade jämförbara bolag på andra marknader som fokuserar på lokalt sök och recensioner, bland annat Yelp.com i USA.

Vostok New Ventures investerade 8 MUSD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 11 MUSD under 2014, i vilken Yell.ru:s befintliga huvudinvestor Investment AB Kinnevik också deltog. Vostok New Ventures värderar bolaget enligt en värderingsmodell baserad på intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag. Vostok New Ventures äger 33,9% av Yell.ru per den 30 september 2016.

I september 2016 hade Yell.ru 2,9 miljoner sessioner och 9,3 miljoner sidvisningar enligt liveinternet.ru. Yell.ru har nu över 1,5 miljoner recensioner skrivna av tjänstens användare. Omkring 30% av Yells internettrafik kommer från mobila plattformar.

Under det andra kvartalet 2016 lanserade Yell en ny produkt, en bordsbokningsapp för restaurangbesökare, som visar lovande initial utveckling vid ett tidigt skede. Under det tredje kvartalet bytte Yells restaurangplattform namn till EatOut.ru och fortsätter att växa starkt i termer av antalet bokningar genomförda på plattformen varje månad.

Yell.ru leds av svenske internetentreprenören Mathias Eklöf, som driver bolaget från Moskva.

Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures Yell baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom lokalt sök och annonsering på internet genererar en värdering om 4,2 miljoner USD för Vostok New Ventures andel av bolaget.

## Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	11 481 176
Totalt värde (USD)	3 958 879
Andel av portföljen	0,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	23%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	-12%

Hemsida: naseebnetworks.com

naseeb networks

rozee™

مهناتي  
موقع التوظيف الأول في السعودية

**N**aseeb Networks driver ledande jobbplattformar i Pakistan (Rozee) och Saudiarabien (Mihnati), vars mål är att matcha jobbsökare med anställningsmöjligheter. Deras heltäckande lösning används av över 10 000 arbetsgivare och 5 miljoner jobbsökande och hanterar över 1,5 miljoner jobbsökningar varje månad.

2013 förvärvade Naseeb Network Mihnati, Saudiarabiens ledande och inhemska rekryteringsplattform. Efter sin initiala marknadsledande ställning i Pakistan har Naseeb lyckats driva Mihnati till lönsamhet och en trafik tillväxt på över 500% med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Vostok New Ventures investerade 4,5 MUSD i Naseeb Networks under 2015 i samband med en finansieringsrunda som totalt uppgick till 6,5 MUSD och även inkluderade Piton Capital.

Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures Naseeb baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 3,9 mljoner USD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 12% lägre än Vostok New Ventures senaste värdering och drivet främst av att Naseeb's intäkter har varit något lägre än den ursprungliga planen.

## El Basharsoft

(Wuzzuf och Forasna)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	275
Totalt värde (USD)	1 563 205
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,8%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	61%

WUZZUF

Egypt's #1 Online Recruitment Job Site

فرصنا

**W**uzzuf är en av de ledande plattformarna för jobbannonser i Egypten. Den största konkurrenten är Bayt, en regional plattform fokuserad på Förenade arabemiraten. Wuzzuf fokuserar på tjänstesektorn med engelska som språk. Mätt med antalet nya jobbannonser per månad inom detta segment leder Wuzzuf över Bayt och om man tittar på besökare per månad växer Wuzzuf snabbt och är snart i kapp. Wuzzuf har så mycket som 27% av jobbmarknaden för nyexaminerande högutbildade jobbsökare.

Bolaget har också ett annat varumärke, Forasna, som fokuserar på den enorma och icke-utvecklade marknaden för lågutbildade i Egypten. Även om detta är ett nyare projekt än Wuzzuf, skulle en lyckad satsning inom detta segment ha stor potential även utanför Egypten i en marknad med obefintlig konkurrens.

Wuzzuf grundades 2009 av Ameer Sherif från Egypten, en mycket driven entreprenör. Hans förmåga att starta bolaget med väldigt lite kapital och att ta sig igenom det politiska tumultet 2011 och nå lönsamhet 2014 ser vi som ett bra tecken på hans förmåga som entreprenör. Bolaget 500 Startups har också investerat i Wuzzuf.

Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures el Basharsoft baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 1,6 mljoner USD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 61% högre än Vostok New Ventures senaste värdering och främst drivet av stark utveckling av bolaget trots en svag egyptisk valuta.

## Vezeeta (DrBridge)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	292 965
Totalt värde (USD)	1 500 000
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,8%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	–

Hemsida: [vezeeta.com](http://vezeeta.com)



Vezeeta är MENA-regionens ledande digitala sjukvårdsplattform. Bolaget är tidigt ute med att digitalisera sjukvårdssystemet genom att sammankoppla olika aktörer i sjukvårdsekosystemet.

Vezeeta löser många problem för patienter som behöver komma i kontakt med en läkare och sjukvården. Vezeeta erbjuder en gratis sökmotor och app där man kan söka och boka läkarbesök inom många olika områden. Mer än 20 000 omdömen från patienter finns tillgängliga för att hjälpa användare att välja en lämplig läkare med kort väntetid.

Under det tredje kvartalet 2016 investerade Vostok New Ventures 1,5 miljoner USD i Vezeeta i samband med en större finansieringsrunda. Per den 30 september 2016 är investeringen i Vezeeta värderad enligt priset i denna nyligen genomförda transaktion.

## Carable (Garantibil)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	18 332
Totalt värde (USD)	1 160 280
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (i USD)	–

Hemsida: [garantibil.se](http://garantibil.se)



Carables vision är att skapa den första globala helautomatiska nätverksbaserade marknadsplatsen för begagnade bilar. Carable försöker helt enkelt demokratisera köp- och säljprocessen av en begagnad bil genom att ta bort friktionen mellan köpare och säljare genom en auktionsprocess och en smidig besiktningssprocess samtidigt som man tillhandahåller garanti och försäkring.

De prövar modellen i Sverige, men ambitionen är att bli globala.

Under 2016 har bolaget anställt ett antal nyckelpersoner inklusive Peter Alvarsson (CTO), som senast kommer från CTO-position på det svenska bolaget Storytel, och Maria Björkander (COO), senast från Schibsted Classified Media.

## Skuldinvesteringar



### Delivery Hero

Delivery Hero (DHH) är ett globalt nätverk av hemsidor för beställning av hemlevererad restaurangmat med mer än 300 000 anslutna restauranger. Bolaget är verksamt i 33 länder på 5 kontinenter, däribland Tyskland, Sverige, Storbritannien, Korea, Kina och Indien. Delivery Heros partners genererar mer än en miljard USD i årlig omsättning genom beställningar via nätet eller mobilen och levererar mer än 14 miljoner måltider varje månad. Delivery Hero har över 3 000 anställda runt om i världen.

Vostok New Ventures investerade 25 MEUR i form av ett lån till Delivery Hero under sommaren 2014. I augusti 2015 omstrukturerades lånet vilket resulterade i nya lånevillkor som inkluderade ytterligare ränta i form av en aktierelaterad-komponent och en justerad nominell ränta. Den nya nominella räntan ligger inom spannet 7,25–10,25% och lånet har en löptid till augusti 2018.

Per den 30 september 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,8 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånadelen värderas till 25,2 MUSD enligt en NPV-modell.

## Kite Ventures

### Kite Ventures

Kite Ventures är ett globalt riskkapitalbolag specialiserat på investeringar i marknadsplatser och transaktionsbaserade nätverk. Bolaget letar investeringar i Europa och New York. Kite Ventures grundades 2009 och har investerat över 250 miljoner USD i över 20 olika portföljbolag.

Vostok New Ventures innehar 8 MEUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13% årlig ränta och två års löptid. I september 2015 betalade Kite 1 MEUR i ränta för lånets första 12 månader. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 30 september 2016 inte hade något värde. Den 18 september 2016 utövade Kite sin rätt enligt lånavtalet att förlänga återbetalningstiden med 6 månader. Lånet förlängdes således till den 17 mars 2017. Lånet delåterbetalades till ett belopp om 2 miljoner EUR efter periodens slut i oktober 2016.

## Investeringar

Under det tredje kvartalet 2016 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 4,00 MUSD (2015: 47,38) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (2015: 36,20). Investeringar avser OneTwoTrip och Vezeeta (kontanta medel) och BlaBlaCar (inrapporterad för nyemiterade aktier) om totalt USD 45,48 MUSD.

Under niomånadersperioden 2016 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 21,54 MUSD (2015: 69,89) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 2,09 MUSD (2015: 60,44). Investeringar avser investeringar i Propertyfinder, el Basharsoft, Garantibil, Merro BlaBlaCar, OneTwoTrip och Vezeeta. Intäkter från försäljningar avser Gett.

## Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 84,62 MUSD (2015: 155,24) huvudsakligen från omvärderingen av Avito, Gett, IZH Holding, Wallapop och Merro. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,00 MUSD (2015: 0,94).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -3,76 MUSD (2015: -4,10).

Finansnettot uppgick till 3,06 MUSD (2015: -1,62).

Periodens nettoresultat efter skatt blev 83,93 MUSD (2015: 150,46).

Redovisat eget kapital uppgick till 632,44 MUSD per den 30 september 2016 (31 december 2015: 503,44).

## Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 61,06 MUSD (2015: 100,93) huvudsakligen från omvärderingen av Avito. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,00 MUSD (2015: 0,11).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -1,05 MUSD (2015: -2,31).

Finansnettot uppgick till 0,83 MUSD (2015: 1,05).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 60,85 MUSD (2015: 97,67).

## Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar och uppgick per den 30 september 2016 till 34,3 MUSD (31 december 2015: 43,66).

## Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 30 sep 2016	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 juli 2016– 30 sep 2016	1 juli 2015– 30 sep 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	84 626	155 242	61 063	100 925
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	935	–	111
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>84 626</b>	<b>156 177</b>	<b>61 063</b>	<b>101 036</b>
Rörelsens kostnader	-3 757	-4 103	-1 046	-2 314
<b>Rörelseresultat</b>	<b>80 869</b>	<b>152 074</b>	<b>60 017</b>	<b>98 722</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	3 591	2 714	1 231	290
Räntekostnader	-1 299	-1 821	-642	-1 821
Valutakursvinster/-förluster, netto	773	-2 511	243	483
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>3 064</b>	<b>-1 618</b>	<b>832</b>	<b>-1 048</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>83 933</b>	<b>150 456</b>	<b>60 849</b>	<b>97 674</b>
Skatt	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>83 933</b>	<b>150 456</b>	<b>60 849</b>	<b>97 674</b>
Resultat per aktie (USD)	1,12	2,04	0,79	1,33
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	1,12	2,04	0,77	1,33

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post ”Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen”.

### Rapport över totalresultat för koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 30 sep 2016	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 juli 2016– 30 sep 2016	1 juli 2015– 30 sep 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>83 933</b>	<b>150 456</b>	<b>60 849</b>	<b>97 674</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-31	-47	-15	-12
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-31</b>	<b>-47</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>83 902</b>	<b>150 410</b>	<b>60 834</b>	<b>97 662</b>

Totalt totalresultat för perioderna ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.



# Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	30 sep 2016	31 dec 2015
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	51	–
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>51</b>	<b>–</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	598 093	463 538
Lånefordringar	25 166	23 450
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>623 260</b>	<b>486 988</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Likvida medel	34 343	43 660
Lånefordringar	10 141	9 072
Skattefordringar	407	309
Övriga kortfristiga fordringar	43	83
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>44 934</b>	<b>53 123</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>668 245</b>	<b>540 111</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>632 435</b>	<b>503 435</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Långfristiga skulder	34 121	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>34 121</b>	<b>–</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	390	393
Övriga kortfristiga skulder	1 068	15 922
Upplupna kostnader	230	135
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 688</b>	<b>36 675</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>668 245</b>	<b>540 111</b>

## Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>25 934</b>	<b>45 553</b>	<b>-43</b>	<b>317 027</b>	<b>388 470</b>
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	-	-	-	150 456	150 456
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-47	-	-47
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-47</b>	<b>150 456</b>	<b>150 409</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	-2 205	-	-	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	-	-	-2 765
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-2 414</b>	<b>-2 556</b>	<b>-</b>	<b>-25 204</b>	<b>-30 174</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2015</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>-89</b>	<b>442 279</b>	<b>508 706</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>-85</b>	<b>437 005</b>	<b>503 435</b>
Resultat för perioden 1 januari 2016–30 september 2016	-	-	-	83 933	83 933
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-31	-	-31
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 september 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>83 933</b>	<b>83 902</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Nyemission	2 197	43 014	-	-	45 212
Inlösenprogram	-	-	-	-6	-6
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Personaloptionsprogram	-	130	-	-	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	58	-	-	58
Återköp av egna aktier	-16	-280	-	-	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>2 181</b>	<b>42 922</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>45 097</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2016</b>	<b>25 701</b>	<b>85 918</b>	<b>-116</b>	<b>520 932</b>	<b>632 435</b>

## Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 30 sep 2016	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 juli 2016– 30 sep 2016	1 juli 2015– 30 sep 2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	83 933	150 456	60 849	97 674
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-3 591	-2 714	-1 232	-290
Räntekostnader	1 299	1 821	642	1 821
Valutakursvinster/-förluster	-773	2 511	-243	-483
Avskrivningar	-	4	-	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-84 626	-155 242	-61 063	-100 925
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-935	-	-111
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	-58	-	-58	-
Förändringar i kortfristiga fordringar	7	74	-6	10
Förändringar i kortfristiga skulder	220	-12	65	1
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-3 589</b>	<b>-4 036</b>	<b>-1 047</b>	<b>-2 303</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-21 543	-69 887	-4 000	-47 384
Försäljning av finansiella tillgångar	2 094	60 440	-	28 152
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	935	-	111
Erhållna räntor	1 512	3 110	506	1 786
Betald skatt	-106	-106	-43	-54
<b>Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten</b>	<b>-21 633</b>	<b>-9 544</b>	<b>-4 584</b>	<b>-19 692</b>
<b>Kassaflöde använt för investeringar</b>				
Investeringar i kontorsinventarier	-52	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av räntebärande lån	14 363	-	-608	-
Erhållen betalning för personaloptioner	130	-	130	-
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-351	-	-330
Emissionskostnader vid apportemission	-121	-	-121	-
Återköp av egna aktier	-296	-2 765	-49	-
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>14 070</b>	<b>-3 117</b>	<b>-599</b>	<b>-330</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-7 615</b>	<b>-12 661</b>	<b>-5 183</b>	<b>-20 022</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>43 660</b>	<b>14 050</b>	<b>40 070</b>	<b>21 455</b>
Kursdifferens i likvida medel	-1 702	395	-544	352
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>34 343</b>	<b>1 785</b>	<b>34 343</b>	<b>1 785</b>

## Alternativa nyckeltal – koncernen

Från och med den 3 juli 2016 tillämpas nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

Vostok New Ventures använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare inblick i Bolaget utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

Det är viktigt att notera att inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dess nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS.

Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

	9 m 2016	9 m 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	14,13	33,54
Soliditet, % <sup>2</sup>	94,64	99,72
Eget kapital/aktie, USD <sup>3</sup>	7,87	6,92
Resultat/aktie, USD <sup>4</sup>	1,12	2,04
Resultat/aktie efter full utspädning, USD <sup>5</sup>	1,12	2,04
Substansvärde/aktie, USD <sup>6</sup>	7,87	6,92
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	74 803 451	73 598 264
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	74 803 451	73 598 264
Antal aktier vid årets slut	80 315 814	73 499 555

1. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.
2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.
3. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.
5. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

## Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 30 sep 2016	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 juli 2016– 30 sep 2016	1 juli 2015– 30 sep 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	336	1 255	272	1 101
Rörelsens kostnader	-3 917	-4 290	-1 048	-2 444
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	935	-	111
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 581</b>	<b>-2 100</b>	<b>-776</b>	<b>-1 232</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	7 462	4 632	2 740	2 818
Räntekostnader	-1 299	-1 821	-642	-1 821
Valutakursvinster/-förluster, netto	808	-2 193	253	470
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>6 971</b>	<b>618</b>	<b>2 351</b>	<b>-527</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 390</b>	<b>-1 482</b>	<b>1 575</b>	<b>-1 758</b>

### Statement of comprehensive income

(TUSD)	1 jan 2016– 30 sep 2016	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 juli 2016– 30 sep 2016	1 juli 2015– 30 sep 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 390</b>	<b>-1 482</b>	<b>1 575</b>	<b>-1 758</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>3 390</b>	<b>-1 482</b>	<b>1 575</b>	<b>-1 758</b>



# Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	30 sep 2016	31 dec 2015
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	529	1 021
Lånefordringar	25 166	23 450
Lån till koncernföretag	118 318	78 695
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>228 402</b>	<b>187 555</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kassa och bank	33 589	12 964
Lånefordringar	10 141	9 072
Övriga kortfristiga fordringar	12	47
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>43 742</b>	<b>22 082</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>272 144</b>	<b>209 637</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>237 010</b>	<b>188 523</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Långfristiga skulder	34 121	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>34 121</b>	<b>–</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	594	727
Övriga skulder	232	85
Upplupna kostnader	187	78
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 013</b>	<b>21 114</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>272 144</b>	<b>209 637</b>

## Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>25 934</b>	<b>45 553</b>	<b>149 243</b>	<b>220 729</b>
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	–	–	-1 482	-1 482
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-1 482</b>	<b>-1 482</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	-2 205	–	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	–	-2 765
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-2 414</b>	<b>-2 556</b>	<b>-25 204</b>	<b>-30 174</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2015</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>122 557</b>	<b>189 073</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>122 006</b>	<b>188 523</b>
Resultat för perioden 1 januari 2016–30 september 2016	–	–	3 390	3 390
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 september 2016</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 390</b>	<b>3 390</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Nyemission	2 197	43 014	–	45 212
Inlösenprogram	–	–	-6	-6
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Personaloptionsprogram	–	130	–	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	–	58	–	58
Återköp av egna aktier	-16	-280	–	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>2 181</b>	<b>42 922</b>	<b>-6</b>	<b>45 097</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2016</b>	<b>25 701</b>	<b>85 918</b>	<b>125 390</b>	<b>237 010</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av Bolagets årsredovisning för 2015. Vostok New Ventures årsredovisning för 2015 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://www.vostoknewventures.com/en/investor-relations/financial-reports/>

## Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Rörelse-kostnader		Kortfristiga fordringar	
	9 m 2016	9 m 2015	9 m 2016	9 m 2015
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-1 479	-2 089	-128	-89

1. *Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.*

Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) utbetald till ledningsgruppen uppgick till 1,223 miljoner USD (inklusive 0,47 miljoner USD till Bolagets VD), och till Bolagets styrelse om 0,20 miljoner USD.

Bolagets VD köpte Vostok New Ventures Ltd obligation 2016/2019 under det andra kvartalet 2016 till ett värde om 0,60 miljoner USD (5 miljoner SEK) och per den 30 september 2016 äger han obligationer värda 0,48 miljoner USD (5 miljoner SEK).

Kostnaderna för ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2016) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,06 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. För mer detaljer se not 7 LTIP 2016.

## Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Nedanstående siffror bygger på samma redovisnings- och värderingsprinciper som använts i Bolagets senaste årsredovisning. För mer information om finansiella tillgångar i nivå 2 och nivå 3, se not 3 i Bolagets årsredovisning för 2015. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 30 september 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	189 957	406 041	595 998
Summa tillgångar	-	189 957	406 041	595 998

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	457 876	5 662	463 538
Summa tillgångar	-	457 876	5 662	463 538

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2016	5 662
Förflyttningar till nivå 3	342 597
Förändring verkligt värde och övrigt	57 782
Utgående värde 30 september 2016	406 041

Under det tredje kvartalet 2016 gjordes tre förflyttningar mellan nivå 2 och 3: Avito, Naseeb och el Basharsoft. Investeringarna i BlaBla

Car, Gett, Propertyfinder, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Zameen, Garantibil, Vezeeta och aktiekomponenten i Delivery Hero är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Avito, Naseeb Networks, el Basharsoft och Yell klassificeras som nivå 3-investeringar enligt värderingsmodeller baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäk-lare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknads-mässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagens karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna beskrivna ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs kontinuerligt med värderingsmultiplar för andra jämförbara bolag. För de nuvarande transaktionsbaserade värderingarna av onoterade innehav anses inga väsentliga händelser som bör ha påverkat investeringarnas värde ha skett sedan respektive transaktion.

### Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 3 per den 30 september 2016.

Per den 30 september 2016 har Vostok New Ventures värderat Avito enligt en EV/EBITDA-multipelmodell. Den senaste transaktionen i bolaget tillkännagjordes den 23 oktober 2015. Naspers Ltd, en av Avitos aktieägare, förvärvade Avito-aktier från andra befintliga aktieägare för att öka sitt ägande från 17,4% till 67,9% av de utestående aktierna i Avito på en värdering om 2,7 miljarder USD, inklusive bolagets kassa på omkring 240 MUSD. Transaktionen slutfördes i november 2015. Vostok New Ventures har bedömt att den senaste transaktionen i bolaget inte längre är det bästa verkligt värde estimatet för Avito per den 30 september 2016. Avito har utvecklats väl med nästan 90% omsättningstillväxt under 2016. Med tidsperioden sedan den senaste transaktionen och bolagets fortsatta utveckling i åtanke har en framåtblickande EV/EBITDA-multipelmodell bedömts generera det bästa verkligt värde estimatet per den 30 september 2016. Modellen värderar Vostoks andel i Avito till 396,4 miljoner USD eller 2,9 miljarder USD för hela bolaget. Detta är 17% högre jämfört med den tidigare transaktionsbaserade värderingen om 338,5 miljoner per den 30 juni 2016.

I gruppen med jämförbara bolag med 10 jämförelsebolag ingår bland annat REA Group, RightMove, Autotrader, Scout24 och 58.com.

Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 16,3x och medianmultipeln är 15,1x.

Nedan tabeller visar känsligheten den modellgenererade värderingen för USD/RUB-kursen och använd multipel per den 30 september 2016.

	Känslighet EBITDA-multipel				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	317	357	396	436	476

	Känslighet USD/RUB				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	331	361	396	440	494

### BlaBlaCar

Per den 30 september 2016 är investeringen i BlaBlaCar klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2016. Vostok investerade ytterligare 40 miljoner EUR i BlaBlaCar och Vostok New Ventures äger omkring 5,4% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

### Gett

Per den 30 september 2016 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Gett. Under det andra kvartalet 2016 investerade en ny investerare, Volkswagen-koncernen, 300 MUSD i Gett. Till följd av denna transaktion har Vostok New Ventures per den 30 september 2016 omvärderat sitt innehav i bolaget enligt priset per aktie i Volkswagen-transaktionen. Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures innehavet till 50,4 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 92% från Vostok New Ventures ingångsvärdering.

### Propertyfinder

Per den 30 september 2016 är investeringen i Propertyfinder klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 20 MUSD enligt den senaste transaktionen i bolaget. Under 2015 betalade Vostok New Ventures 5 MUSD av totalt 20 MUSD. De kvarvarande 15 MUSD betalades under det första kvartalet 2016.

### Wallapop

Per den 30 september 2016 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Wallapop som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion och värderar sitt sekundära innehav i bolaget till 12,5 MUSD.

### Merro

Per den 30 september 2016 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget, som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget och värderar innehavet till 12,4 MUSD.

### OneTwoTrip

Per den 30 september 2016 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget. I september 2016 slutförde Vostok New Ventures en tilläggsinvestering i OneTwoTrip om 2,5 MUSD. Bolaget investerade i nyemitterade ordinarie aktier. Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures omkring 9,5% av bolaget

### IZH holding (Zameen och Bayut)

Per den 30 september 2016 är investeringen i IZH Holding klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna finansieringsrunda. Per den 30 september 2016 är innehavet värderat till 4,7 MUSD baserat på priset per aktie i denna nyligen genomförda transaktion.

### Yell.ru

Sedan den senaste transaktionen som slutfördes under det första kvartalet 2015 äger Vostok New Ventures 33,9% av Yell. Per den 30 september 2016 är Yell klassificerad som en nivå 3-investering då den är värderad enligt en intäktsmultipelmodell eftersom en modellgenererad värdering bedöms vara det bästa verkligt värde-estimatet per den 30 september 2016. Modellen genererar en värdering som är cirka 27% lägre än den transaktionsbaserade värderingen. Räknet i USD har Yell påverkats negativt av rubelns nedgång sedan den ursprungliga investeringen, men då bolagets kassa är i hårdvaluta har den negativa valutautvecklingen haft något mindre inverkan.

I gruppen med jämförbara bolag med 6 jämförelsebolag ingår bland annat Yelp.com, Tripadvisor, Mail Ru Group och Yandex. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 3,3x och medianmultipeln är 3,8x.

	Känslighet i modellbaserad Yell-värdering per 30 september 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Yell, TUSD	3 325	3 740	4 156	4 572	4 987

### Naseeb Networks

Per den 30 september 2016 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb till 3,9 miljoner USD jämfört med 4,5 miljoner USD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2015.

I gruppen med jämförbara bolag med 5 jämförelsebolag ingår bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 7,6x och medianmultipeln är 5,9x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 30 september 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, TUSD	3 167	3 563	3 959	4 355	4 751

Investeringen i Naseeb Networks med 23% ägarandel redovisas med tillämplig av verkligt värde. Sådan redovisning är tillåten enligt IAS 28 "Innehav i intresseföretag", som tillåter investeringar att undantas från direktivets tillämpningsområde om dessa redovisningar är redovisade, vid första redovisningstillfället, till verkligt värde via resultaträkningen och redovisas i enlighet med IAS 39, med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen i den period då förändringen skedde.

### El Basharsoft

Per den 30 september 2016 är investeringen i el Basharsoft klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i el Basharsoft till 1,6 miljoner USD jämfört med 1 miljon USD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under juli 2015. Vostok New Ventures äger 14,8% av el Basharsoft efter full utspädning per den 30 september 2016.

I gruppen med jämförbara bolag med 5 jämförelsebolag ingår bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 7,6x och medianmultipeln är 5,9x.

	Känslighet i modellbaserad el Basharsoft-värdering per 30 september 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i el Basharsoft, TUSD	1 250	1 407	1 563	1 719	1 876

### Vezeeta

Per den 30 september 2016 är investeringen i Vezeeta (DrBridge) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget. Vostok New Ventures slutförde investeringen om 1,5 miljoner USD i Vezeeta under september 2016.

### Carable (Garantibil)

Per den 30 september 2016 är investeringen i Carable (Garantibil) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog i denna finansieringsrunda och investerade 10 miljoner SEK i bolaget.

### Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 30 september 2016 är aktiekomponenten värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015. Värderingen uppgår till 2,8 MUSD.

### Lånefordringar

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar relaterade till Delivery Hero och Kite Ventures visas i tabellen nedan.

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar	30 sep 2016	31 dec 2015
Kortfristiga	10 141	9 072
Långfristiga	25 166	23 450
Totala lånefordringar	35 307	32 522

Per den 30 september 2016 är lånefordringarna värderade enligt en nuvärdesmodell. Bokfört värde motsvarar verkligt värde för lånefordringarna. Det finns ingen formell kreditbedömning av låntagarna men Vostok New Ventures bedömer att det är sannolikt att fordringarna kommer att betalas tillbaka i sin helhet. Delivery Hero tog in ca 400 miljoner USD under 2015 och ytterligare kapital under 2016 för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

Den 18 september 2016 utövade Kite sin rätt enligt låneavtalet att förlänga återbetalningstiden med 6 månader. Lånet förlängdes således till den 17 mars 2017. Lånet delänterbetalades till ett belopp om 2 miljoner EUR efter periodens slut i oktober 2016.

### Kortfristiga skulder

Det bokförda värdet för räntebärande lån, leverantörsskulder och övriga finansiella skulder anses motsvara de verkliga värdena.

### Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Företag	Ingående balans 1 jan 2016	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 sep 2016	Andel av portföljen, %
Avito AB	338 481 743	-	57 881 373	396 363 117	59,4%
BlaBlaCar	33 181 762	45 479 601	75 793	78 737 156	11,8%
Gett	34 516 317	-1 378 570	17 221 233	50 358 980	7,5%
Propertyfinder	19 999 199	-	-	19 999 199	3,0%
Wallapop	10 302 197	-	2 225 543	12 527 740	1,9%
Merro	7 513 333	1 249 853	3 621 721	12 384 907	1,9%
OneTwoTrip	4 000 000	2 500 000	1 348 060	7 848 060	1,2%
IZH Holding (Zameen och Bayut)	2 000 000	-	2 742 928	4 742 928	0,7%
Yell.ru	5 662 418	-	-1 506 217	4 156 201	0,6%
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	4 500 000	-	-541 121	3 958 879	0,6%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	968 000	34 000	561 205	1 563 205	0,2%
Vezeeta (DrBridge)	-	1 500 000	-	1 500 000	0,2%
Carable (Garantibil AB)	-	1 242 693	-82 413	1 160 280	0,2%
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	2 412 857	40	379 614	2 792 511	0,4%

### Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 28 oktober meddelade Vostok att Bolaget ingått ett avtal om att förvärva aktier i Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 32 miljoner EUR på samma värdering som Vostoks tidigare investering i BlaBlaCar i juli 2016. Förvärvet är villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma i Vostok New Ventures den 18 november 2016, samt att prospektet avseende upptagande till handel av depåbevis för de nya aktier som ges ut i Apportemissionen godkänns av Finansinspektionen.

### Not 5 Ansvarförbindelser

Skatteverket i Sverige (SKV) har genomfört en skatterevision i Vostok New Ventures AB avseende mervärdesskatt för perioden januari 2013–december 2014. SKV har fattat beslut att påföra Vostok New Ventures AB utgående mervärdesskatt om 13 767 907 SEK jämte skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ca 2 miljoner USD) avseende tjänster som Vostok New Ventures AB tillhandahållit Vostok New Ventures Ltd. Vostok New Ventures AB har överklagat Skatteverkets beslut och begärt anstånd med betalning av skatt och skattetillägg, vilket även beviljats av SKV. Vostok New Ventures AB anser i dagsläget inte att det föreligger grund för att göra några reserveringar för eventuella tillkommande skatter hänförliga till detta ärende, något som också stöds av våra juridiska rådgivare. Detta är dock att betrakta som en ansvarförbindelse.

### Not 6 Långfristiga skulder

Den 2 juni meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt säkerställt obligationslån om 300 miljoner SEK. Obligationen förfaller i juni 2019 och löper med en fast ränta om 6,50% med kvartalsvis räntebetalning. Vostok New Ventures har godkänts för notering av obligationen på Nasdaq Stockholm.

Första dag för handel var den 8 juli 2016. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com) och Finansinspektionens webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se). Värdet på obligationslånet per den 30 september 2016 var 34,1 miljoner USD.

### Not 7 LTIP 2016

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper över 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 413 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,59% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (31 augusti 2016–31 december 2018). Under tredje kvartalet uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,06 miljoner USD.



## Bakgrund

Vostok New Ventures Ltd registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861. Vostok New Ventures depåbevis (SDB) är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV SDB.

Per den 30 september 2016 består Vostok New Ventures-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

## Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 3,39 MUSD (2015: -1,48).

## Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2015.

## Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2016–31 december 2016 kommer att publiceras den 15 februari 2017.

Den 16 november 2016

Per Brilioth

Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta Per Brilioth eller Björn von Sivers: tel: +46 8 545 015 50.

[www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com)

# Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vostok New Ventures Ltd per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god

revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 16 november 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik

Auktoriserad revisor

Bo Hjalmarsson

Auktoriserad revisor