



Vostok New Ventures Ltd.

Delårsrapport

Avseende första kvartalet 2017

- Periodens resultat uppgick till 17,33 miljoner US-dollar (MUSD) (4,14 för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,20 USD (0,06).
- Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") substansvärde uppgick till 741,69 MUSD den 31 mars 2017 (31 december 2016: 725,52), motsvarande 8,67 USD per aktie (31 december 2016: 8,47). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,93 var värdena 6 623,29 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2016: 6 600,09 MSEK) respektive 77,42 SEK (31 december 2016: 77,02).
- Under kvartalet 1 januari 2017–31 mars 2017 ökade substansvärdet per aktie i USD med 2,4%, huvudsakligen på grund av omvärderingen av Wallapop och Avito.
- Under första kvartalet 2017 har Bolaget återköpt 174 100 depåbevis under styrelsens mandat från den 16 maj 2016.
- Antalet utestående aktier vid periodens utgång uppgick till 85 688 309, inklusive 174 100 återköpta SDB.
- Efter utgången av perioden har 6 000 SDB återköpts.
- Den 25 april 2017 tillkännagav Vostok New Ventures en investering i babylon, ett ledande AI-drivet digitalt hälsovårdsbolag. Vostok New Ventures har investerat totalt 17,3 MGBP (22,2 MUSD) i nyemitterade aktier som del av en större finansieringsrunda om 60 MUSD.

Ledningens rapport

2017 har fått en snabb start. Efter ett något händelselöst första kvartal har vi genomfört flera nya investeringar, babylon (22,2 MUSD) inom hälsosektorn och CarZar (1,5 MUSD), en bilvertikal i Sydafrika liksom Auto1.

babylon

I april genomförde vi vår andra investering inom hälsovård efter Vezeeta i mellanöstern vilket gav oss ett 10% ägande i babylon. Babylon grundades 2013 av Dr Ali Parsa med affärsidén att digitalisera hälsovårdsektorn globalt genom en patientfokuserad produkt som dramatiskt kommer öka tiden läkare runt om i världen kan lägga på patientkontakt samtidigt som man kommer kunna erbjuda lättillgänglig och prisvärd hälsovård till patienter globalt. Tjänsten lanserades under 2014 i Storbritannien (där ett pilotprojekt med den statliga hälsovårdsorganisationen NHS och 1,2 miljoner Londonbor nu pågår) följt av ett annat projekt i Rwanda som lanserades med stöd från landets hälsovårdsmyndighet under 2016.

Artificiell intelligens är en del av bolagets kärna, vilket möjliggör snabbare och mer tillförlitliga medicinska bedömningar än vad läkare idag levererar. Detta innebär att babylon redan idag kan leverera en helt integrerad hälsovårdstjänst till en lägre kostnad och till fler människor än den traditionella sjukvården. Tjänstens fördelar, både operationellt och kostnadsmässigt grundar sig i att kostnadsmassan i den befintliga sjukvården till 80% är relaterad till personal och att en smart digital plattform som ersätter fysiska personer möjliggör för bolaget att på ett mer effektivt sätt sysselsätta sina läkare. Nätverkseffekterna blir tydliga genom den stora databas som artificiell intelligens behöver för att fungera, speciellt inom ett så viktigt område som hälsovård. Ju fler artificiella medicinska bedömningar som görs, desto mer data kan användas för framtida bedömningar osv. Hälsovårdssektorn är en 8 biljoner USD-marknad (kring 11% av globalt BNP) med en 5% årlig tillväxt globalt. De ökade kostnaderna som spenderas i sektorn är ett resultat av längre livslängd och en åldrande befolkning. Hälsovård är idag där e-handel var för 15 år sedan med endast omkring 1% penetration och därmed finns ett stort behov av att skapa förtroende mellan patienter och vårdgivare innan man fokuserar på intäkter. Som man tidigare sett inom e-handel är det troligt att de bolag som är villiga att göra de svårare och mer tekniskt avancerade lösningarna är de som kommer att bli stora succéer framöver. Inom hälsa är detta att förena teknologi och den kliniska verksamheten, vilket babylon gör genom triage och diagnostisering drivet av artificiell intelligens inom statligt finansierad sjukvård. Jag tror babylon erbjuder en fantastisk risk-reward. Med babylons ambition att skaka om och förbättra den befintliga sjukvården som den ser ut idag genom att använda sig av artificiell

intelligens framgångsrikt, har babylon potential att växa till en stor del av vår framtida avkastning och portfölj.

BlaBlaCar

Vi är glada över att BlaBlaCar har tagit sitt första steg att erbjuda bilfinansiering till sina medlemmar. "Le Forfait Voiture" som erbjuder privatleasing till medlemmarna har precis lanserats. På längre sikt kan man tänka sig ytterligare kringtjänster förutom de som är relaterade till bensin och vägtullar. Andra tjänster som skulle kunna förmedlas via plattformen är finansiering, försäkring, och service. Men potentialen slutar inte där, BlaBlaCars fortsatta communitytillväxt är intressant bortom bilfokuset. Musik, mat, logi... potentialen för partnerskap är stor. BlaBlaCar har också nyligen lanserat en ny tjänst i Frankrike: BlaBlaLines som är en ny app för dagspendlare, vilken har potential att drastiskt öka användarfrekvensen bland medlemmarna över tiden.

Gett

Gett har i april förvärvat JUNO, en konkurrent i New York för 200 MUSD. JUNO var den snabbast växande aktören i New York City och transaktionen kommer att göra Gett till den näst största aktören i staden och redo för en potentiell expansion i USA. Gett har förvandlat sig till en global storspelare med verksamhet i över 100 städer i Europa och USA. Den nyligen genomförda transaktionen på 300 MUSD med VW (världens största bilproducent!!) innebär att Gett har en strategisk position inför framtida, autonoma, självkörande bilar. Hemma i Ryssland är det värt att notera att Yandex Taxis senaste publika uppdatering i väldigt positiv ton (det ryktas om att bolaget vill ta in kapital) visade tillväxt på runt 400% i antalet körningar på årsbasis. Samtidigt ökade intäkterna bara med 75% med ett fortsatt negativt EBITDA. Yandex Taxi har idag kostnader på omkring 3 rubel på EBITDA-nivå för varje rubel i intäkt.

Gett som ett privat bolag tillkännager tyvärr inte någon finansiell information men har kommenterat att omsättningen växt med mer än 80% under det fjärde kvartalet. Samtidigt ökade Gett sin närvaro med 70 nya städer i Ryssland, vilket är fler än de 52 som Yandex Taxi är verksamma i.

Avito

Avito fortsätter att utvecklas väl, och visade 46% tillväxt på intäkterna det senaste kvartalet jämfört med för ett år sedan. EBITDA-marginalen uppgick till 61% (jämfört med 47% för motsvarande period förra året).

Maj 2017,
Per Brilioth

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 mars 2017 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 31 mars 2017	Andel av port- följen	Verkligt värde, USD 31 dec 2016	Värderings- förändring per aktie från början av 2017, USD
Avito ²	459 678 981	59,2%	449 281 016	2% ¹
BlaBlaCar ²	109 480 208	14,1%	107 738 524	2% ^{1,3}
Gett ²	50 358 980	6,5%	50 358 980	- ¹
Propertyfinder ²	20 001 020	2,6%	19 999 199	- ¹
Wallapop ²	18 477 456	2,4%	11 520 768	60% ¹
OneTwoTrip ²	14 958 960	1,9%	14 958 960	- ¹
Merro ²	12 384 907	1,6%	12 384 907	- ¹
Hemnet (YSaphis SA) ²	10 440 590	1,3%	10 252 714	2% ¹
Naseeb Networks (Roze och Mihnati) ²	4 572 669	0,6%	4 034 693	13% ¹
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru) ²	3 226 012	0,4%	3 515 204	-8% ¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	1 318 455	0,2%	1 158 956	14% ¹
Vezeeta (DrBridge) ²	892 201	0,1%	894 724	- ¹
Carable (Garantibil) ²	-	-	2 198 526	-100% ¹
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	3 366 196	0,4%	3 284 645	2% ^{1,3}
Delivery Hero Holding GmbH, lån	24 840 381	3,2%	24 074 461	
Kassa	41 985 025	5,4%	34 780 024	
Totalt investeringsportföljen	775 982 041	100,0%	758 134 913	
Lån	-33 055 388		-32 399 831	
Övriga nettoskulder	-1 232 545		-219 172	
Totalt NAV	741 694 108		725 515 910	

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 31 mars 2017	6 166 470
Totalt värde (USD)	459 678 981
Andel av portföljen	59,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	2%

avito.ru



Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland, och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under januari-mars 2017 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt och lönsamhet. 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 varumärkeskännedom över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Enligt International Communication Union (ITU) har Ryssland nu omkring 100 miljoner internetanvändare. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas också fortsätta växa i samband med en ökad internetanvändning och fler ryska företag som migrerar online. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 72 miljoner unika besökare i april 2017, mätt med cookies.

Avito fortsätter att stärka sin position i nyckelverikalerna Auto, fastigheter och jobb och tjänster med ett större utbud av produkter för professionella säljare. Domofond.ru, den dedikerade fastighetsportalen för den ryska marknaden som startades 2014, fortsätter att växa och är den största fastighetsvertikalen räknat i antal besökare efter Avito på den ryska marknaden.

Per den 31 mars 2017 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito till 459,7 MUSD (3,6 miljarder USD för hela bolaget) baserat på en EV/EBITDA-multipel för jämförbara bolag. Värderingen representerar en 2,3% ökning jämfört med Vostoks värdering per den sista december 2016. De främsta faktorerna för omvärderingen är fortsatt stark tillväxt och en starkare rubel.

Per den 31 mars 2017 äger Vostok New Ventures 13,3% i bolaget efter full utspädning.

Andra minoritetsägare i bolaget är Baring Vostok och de två grundarna.

I januari 2017 fick Vostok New Ventures 6,8 MUSD i utdelning från Avito. Utdelningen beslutades vid en extra bolagsstämma i Avito i december 2016 och är därmed inkluderad i räkenskaperna per den sista december 2016.

Nyckeltal för det första kvartalet 2017¹

- Omsättningen uppgick till 3 290 MRUB, (58,4 MUSD²), en ökning med 46% jämfört med samma period förra året (2 249 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 61% eller 2 002 MRUB (35,5 MUSD²) jämfört med samma period förra året (justerad EBITDA-marginal om 47% eller 1 067 MRUB).
- Annonserer³ uppgick till 11,2 miljoner, en ökning med 11% jämfört med 10,1 miljoner för samma period förra året.

Avito kvartalsvisa nyckeltal

	jan-mar 2016	jan-mar 2017	jan-mar kvartalsvis förändring, %
Omsättning, MRUB	2 249	3 290	46%
EBITDA, MRUB	1 067	2 002	88%
EBITDA-marginal	47%	61%	
Annonserer, miljoner	10,1	11,2	11%

1. Källa: ej reviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkurs 56.3779 per den 31 mars 2017.

3. Källa: intern bolagsinformation.

BlaBlaCar

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	12 238 079
Totalt värde (USD)	109 480 208
Andel av portföljen	14,1%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,0%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	2%*

* Attributable to currency exchange differences.

blablacar.com



BlaBlaCar 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 delningsekonomin med över 40 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.

BlaBlaCar har under de senaste tolv månaderna ökat sin närvaro i utvecklingsmarknader, speciellt i Ryssland, samt lanserat tjänsten i ett antal sydamerikanska länder inklusive Brasilien. De senaste nya marknaderna där BlaBlaCar har lanserat sin tjänst är Tjeckien och Slovakien.

Vostok New Ventures har investerat totalt 102 miljoner EUR i BlaBlaCar under 2015 och 2016 genom tre separata transaktioner – samtliga till samma värdering.

Per den 31 mars 2017 äger Vostok New Ventures omkring 8,0% av BlaBlaCar efter full utspädning. Värderingen är baserad på priset i dessa senaste transaktioner.

Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	18 171 609
Totalt värde (USD)	50 358 980
Andel av portföljen	6,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,2%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	–

gett.com



Gett 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 640 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 serverar 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.

Getts senaste aktieägare inkluderar Volkswagen Group, som investerade 300 MUSD i bolaget 2016, och Sberbank, som givit bolaget en sjuårig lånefinansiering om 100 MUSD som även inkluderar en aktiekomponent.

I april 2017 meddelade Gett att bolaget förvärvat JUNO, en konkurrent i NYC för 200 MUSD.

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 31 mars 2017 värderas Gett till 50,4 MUSD. Värderingen är baserad på Volkswagen-transaktionen som avslutades i mitten av 2016.

Propertyfinder

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	137 916
Totalt värde (USD)	20 001 020
Andel av portföljen	2,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	–

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 Förenade Arabemiraten 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.

Per den 31 mars 2017 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i Propertyfinder till 20,0 MUSD (200 MUSD för hela bolaget) baserat på en värderingsmodell med grund i EV/Sales för jämförbara bolag. Detta är i princip samma värdering som i transaktionen då Vostok investerade i bolaget.

Nyckeltalsutveckling första kvartalet 2017

- Antalet sidvisningar har ökat 66% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 64% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 49% på årsbasis
- Antalet unika användare har ökat 65% på årsbasis

Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	21 872*
Totalt värde (USD)	18 477 456
Andel av portföljen	2,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,0%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	60%

* Indirekt ägda aktier genom ett limited partnership.

wallapop.com



Wallapop 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. Under det fjärde kvartalet 2016 tog samriskbolaget i USA in ytterligare kapital för fortsatt tillväxt på den amerikanska marknaden.

I slutet av 2016 började Wallapop 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 2 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 31 mars 2017 äger Vostok New Ventures indirekt cirka 3,0% av Wallapop och värderar sin indirekta ägarandel i bolaget till 18,5 MUSD baserat på priset i den senaste transaktionen i Wallapop, som stängde i mitten av 2016, justerat för Wallapops andel i och omvärdering av Letgo som tog in ytterligare kapital under det fjärde kvartalet 2016.

OneTwoTrip

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	96 228
Totalt värde (USD)	14 958 960
Andel av portföljen	1,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,6%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	–

onetwotrip.com



OneTwoTrip (OTT) är aktiva inom den underpenetrate 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 mobil-tillväxt. 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 produkterbudanden (biljetter+boende) och
- (3) geografisk expansion.

I december 2016 investerade Vostok New Ventures ytterligare 5,8 MUSD i OTT genom ett förvärv av befintliga aktier från en annan aktieägare i bolaget. Betalningen för investeringen gjordes i januari 2017. Efter transaktionen äger Vostok New Ventures 14,6% av bolaget efter full utspädning.

Vostok New Ventures har investerat totalt 12,2 MUSD under 2015 och 2016. Per den 31 mars 2017 värderas bolaget enligt priset i den senaste marknadsmässiga transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016.

Merro

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	10 900
Totalt värde (USD)	12 384 907
Andel av portföljen	1,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	–

merro.co

MERRO

Merro 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 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 radannons sajten 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 sex mindre investeringar.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i november 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.
- CloudSight (tidigare Camfind) är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).
- Yta.se (tidigare Objektia) är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller

Hemnet

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	n/a*
Totalt värde (USD)	10 440 590
Andel av portföljen	1,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,0%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	2%

* Indirekt ägande i Hemnet efter full utspädning efter att förvärvet gjordes.

 hemnet.se



hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och området i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Yta.se 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 otypliga saker som annars skulle behövs transporteras till en återvinningscentral eller liknande.
- QuintoAndar är en integrerad tjänst för uthyrning av fastigheter i Brasilien som sammför hyresvärdar och hyresgäster. Det finns betydande friktion kring uthyrning i landet på grund av byråkrati och regleringar som kräver en garant för framtida hyresbetalningar. QuintoAndar eliminerar den friktionen genom att tillhandahålla en gratis försäkringsprodukt till användarna samtidigt som de gör det enklare att hitta bostäder, arrangera visningar och kontraktsskrivning.

Per den 31 mars 2017 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 finansieringsrunda som inkluderade ett antal nya investerare. Den nya transaktionen gjordes på en värdering 48% högre än värderingen vid Vostoks initiala investering.

Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2 miljoner unika besökare varje vecka till hemsidan och mobilapplikationer. Under 2015 publicerades 220 000 fastighetsannonser på Hemnet. Hemnets mobilapp har över 1,5 miljoner nedladdningar på iOS och 630 tusen på Android. Under 2015 genererade bolaget 182 MSEK i omsättning med en EBIT om 46,5 MSEK. Hemnet har en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom bolagets relationer med både mäklare och bostadssäljare och har alla förutsättningar att växa vidare. För mer information, se www.hemnet.se.

Investeringen i Hemnet är gjord genom saminvesteringsbolaget YSaphis SA, tillsammans med ett konsortium lett av Henrik Persson och Pierre Siri, som tillsammans med majoritetsinvesteraren General Atlantic förvärvade Hemnet i december 2016.

Vostok New Ventures har i december 2016 investerat 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i YSaphis SA, vilket motsvarar ett indirekt ägande i Hemnet om cirka 7,0% efter full utspädning när transaktionen slutfördes i början av januari 2017. Per den 31 mars 2017 värderar Vostok New Ventures investeringen baserat på denna transaktion.

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	11 481 176
Totalt värde (USD)	4 572 669
Andel av portföljen	0,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	23,7%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	13%

naseebnetworks.com

rozee™

مهناتي
موقع التوظيف الأول في السعودية

Naseeb 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 jobbansökningar 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 trafikillväxt 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 31 mars 2017 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 4,57 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 13% högre än Vostok New Ventures senaste värdering per den 31 december 2016 och drivet främst av högre peer-multiplar och en mer positiv framtidstro hos bolaget.

KEH AB

(Yell.ru och EatOut.ru)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	8 808 426
Totalt värde (USD)	3 226 012
Andel av portföljen	0,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	-8%

yell.ru

 **YELL RU**
Настоящие отзывы

 **EatOut**
BY YELL

Yell.ru är en webbaserad lokal söktjänst med recensioner av lokala företag och tjänster i Ryssland. Recensioner hjälper konsumenter 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 KEH:s befintliga huvudinvestorare Investment AB Kinnevik också deltog. Vostok New Ventures värderar bolaget delvis enligt en värderingsmodell baserad på intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag och delvis baserat på en pågående transaktion i KEH:s dotterbolag EatOut.ru. Vostok New Ventures äger 33,9% av Yell.ru per den 31 mars 2017.

Under mitten av 2016 lanserade Yell en ny produkt, en bordsbokningsapp för restaurangbesökare, som visar lovande initial utveckling vid ett tidigt skede, nu med över 1 000 restauranger anslutna. Under slutet av 2016 bytte Yells restaurangplattform namn till EatOut.ru och fortsätter att växa starkt i termer av antalet bokningar genomförda på plattformen varje månad. Under 2017 kommer KEH:s ledning främst fokusera på EatOut.ru.

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

El Basharsoft

(Wuzzuf och Forasna)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	295
Totalt värde (USD)	1 318 455
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,8%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	14%

••• wuzzuf.net ••• forasna.com

WUZZUF

Egypt's #1 Online Recruitment Job Site

فرصا

Wuzzuf 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 nyutexaminerande 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 31 mars 2017 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 1,3 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 14% högre än Vostok New Ventures tidigare värdering per årsskiftet 2016.

Vezeeta

(DrBridge)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	292 965
Totalt värde (USD)	892 201
Andel av portföljen	0,1%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,8%
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2017 (i USD)	–

••• vezeeta.com

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 MUSD i Vezeeta i samband med en större finansieringsrunda. Per den 31 mars 2017 är investeringen i Vezeeta värderad enligt priset i denna nyligen genomförda transaktion justerat för en betydande devaluering av den egyptiska valutan under det fjärde kvartalet 2016.

I april 2017, efter periodens slut, investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,33 MUSD i Vezeeta.

Carable

(Garantibil)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2017	18 332
Totalt värde (USD)	-
Andel av portföljen	-
Andel av totalt antal utestående aktier	7,68%
Utveckling värde 1 januari-31 mars 2017 (i USD)	-100%

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.

Under det första kvartalet 2017 blev det tydligt att bolaget försatt sig i en ansträngd finansiell position och misslyckades att säkra ytterligare finansiering för verksamheten. I början av april ansökte bolaget om rekonstruktion. Bolaget fokuserar nu på att ta in kapital för att kunna fortsätta bedriva verksamhet inom bolagets mest lovande områden. Per den 31 mars 2017 värder Vostok New Ventures sitt innehav i Carable till noll.

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 31 mars 2017 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 3,4 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 24,8 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 MUSD i över 20 olika portföljbolag.

Per den 31 mars 2017 har bolaget inte längre något utestående lån till Kite efter en sista återbetalning som skedde under det första kvartalet 2017. Vostok New Ventures innehar fortfarande ett aktierelaterat instrument kopplat till Kite Ventures underliggande portfölj. Per den 31 mars 2017 värderas instrumentet till noll.

Investeringar

Under det första kvartalet 2017 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 5,76 MUSD (2016: 15,03) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (2016: 0). Investeringar gäller en investering i OneTwoTrip som beslutades om i slutet av 2016 och betalades i början av 2017.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 17,48 MUSD (2016: 2,79) huvudsakligen från omvärderingen av Wallapop och Avito. Utdelningsintäkter har redovisats med 0 MUSD (2016: 0). Utdelning från Avito är inkluderad i räkenskaperna per den sista december 2016 och utbetalad i januari 2017.

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -1,07 MUSD (2016: -0,76).

Finansnettot uppgick till 0,94 MUSD (2016: 2,11).

Periodens nettoresultat efter skatt blev 17,33 MUSD (2016: 4,14).

Redovisat eget kapital uppgick till 741,69 MUSD per den 31 mars 2017 (31 december 2016: 725,52).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar och uppgick per den 31 mars 2017 till 42,0 MUSD (31 december 2016: 34,8).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2017– 31 mar 2017	1 jan 2016– 31 mar 2016
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	17 457	2 788
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	–
Totala rörelseintäkter	17 457	2 788
Rörelsens kostnader	-1 072	-761
Rörelseresultat	16 385	2 027
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	904	1 161
Räntekostnader	-608	-284
Valutakursvinster/-förluster, netto	645	1 234
Totala finansiella intäkter och kostnader	941	2 111
Resultat före skatt	17 325	4 138
Skatt	–	–
Periodens resultat	17 325	4 138
Resultat per aktie (USD)	0,20	0,06
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,20	0,06

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 2017– 31 mar 2017	1 jan 2016– 31 mar 2016
Periodens resultat	17 325	4 138
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	18	22
Totalt övrigt totalresultat för perioden	18	22
Totalt totalresultat för perioden	17 343	4 161

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)

31 mar 2017

31 dec 2016

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	49	48
Totala materiella anläggningstillgångar	49	48

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	709 157	691 582
Lånefordringar	24 840	24 074
Totala finansiella anläggningstillgångar	733 997	715 656

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Likvida medel	41 985	34 780
Lånefordringar	-	7 699
Skattefordringar	350	317
Övriga kortfristiga fordringar	20	6 830
Totala omsättningstillgångar	42 355	49 626

TOTALA TILLGÅNGAR 776 401 765 330

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) 741 694 725 516

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder	33 055	32 400
Totala långfristiga skulder	33 055	32 400

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skatteskuld	416	412
Övriga kortfristiga skulder	926	6 732
Upplupna kostnader	310	270
Totala kortfristiga skulder	1 652	7 414

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER 776 401 765 330

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	-85	437 005	503 435
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	-	4 138	4 138
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	22	-	22
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	22	4 138	4 161
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	-	-	-	-6	-6
Totalt transaktioner med aktieägare	-	-	-	-6	-6
Eget kapital per 31 mars 2016	23 520	42 996	-63	441 137	507 591
Eget kapital per 1 januari 2017	27 420	125 791	-168	572 473	725 516
Resultat för perioden 1 januari 2017–31 mars 2017	-	-	-	17 325	17 325
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	18	-	18
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–31 mars 2017	-	-	18	17 325	17 344
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	173	-	-	173
Återköp av egna aktier (not 8)	-56	-1 283	-	-	-1 339
Totalt transaktioner med aktieägare	-56	-1 110	-	-	-1 166
Eget kapital per 31 mars 2017	27 364	124 681	-150	589 798	741 694

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2017– 31 mar 2017	1 jan 2016– 31 mar 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	17 325	4 138
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-904	-1 161
Räntekostnader	608	284
Valutakursvinster/-förluster	-645	-1 234
Avskrivningar	-	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-17 457	-2 788
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	173	-
Förändringar i kortfristiga fordringar	1	64
Förändringar i kortfristiga skulder	-13	5
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-911	-692
Investeringar i finansiella tillgångar	-5 760	-15 033
Försäljning av finansiella tillgångar	-	-
Återbetalning av lån	7 664	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	6 761	-
Erhållna räntor	518	497
Betalda räntor	-	-
Betald skatt	-106	-31
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	8 166	-15 259
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	-	-
Totalt kassaflöde från investeringar	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betald ränta på lån	-547	-281
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-	-6
Återköp av egna aktier	-1 339	-
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-1 886	-287
Förändring av likvida medel	6 280	-15 546
Likvida medel vid periodens början	34 780	43 660
Kursdifferens i likvida medel	925	71
Likvida medel vid periodens slut	41 985	28 185

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.

	3 m 2017	3 m 2016
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	2,18	0,82
Soliditet, % ²	95,53	95,90
Eget kapital/aktie, USD ³	8,67	6,91
Resultat/aktie, USD ⁴	0,20	0,06
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	0,20	0,06
Substansvärde/aktie, USD ⁶	8,67	6,91
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	84 719 460	73 499 555
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	84 737 381	73 499 555
Antal aktier vid periodens slut ⁷	85 514 209	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 balansslutning 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.
7. Antal aktier vid periodens slut per den 31 mars 2017 är exklusive 174 100 återköpta SDB.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2017– 31 mar 2017	1 jan 2016– 31 mar 2016
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	47	63
Rörelsens kostnader	-1 102	-789
Rörelseresultat	-1 055	-725
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>		
Ränteintäkter	3 409	2 350
Räntekostnader	-608	-284
Valutakursvinster/-förluster, netto	817	1 234
Totala finansiella intäkter och kostnader	3 618	3 301
Periodens resultat	2 563	2 575

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2017– 31 mar 2017	1 jan 2016– 31 mar 2016
Periodens resultat	2 563	2 575
<i>Periodens övriga totalresultat</i>		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-
Totalt totalresultat för perioden	2 563	2 575

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)

31 mar 2017

31 dec 2016

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	931	1 147
Lånefordringar	24 840	24 074
Lån till koncernföretag	186 269	165 237
Totala finansiella anläggningstillgångar	296 429	274 847

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	15 148	27 639
Lånefordringar	–	7 699
Övriga kortfristiga fordringar	–	45
Totala omsättningstillgångar	15 148	35 383

TOTALA TILLGÅNGAR

311 577 **310 230**

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)

278 180 **276 783**

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder	33 055	32 400
Totala långfristiga skulder	33 055	32 400

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	–	704
Övriga skulder	86	114
Upplupna kostnader	256	229
Totala kortfristiga skulder	342	1 047

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER

311 577 **310 230**

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	122 006	188 523
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	2 575	2 575
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	2 575	2 575
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	-	-	-6	-6
Totalt transaktioner med aktieägare	-	-	-6	-6
Eget kapital per 31 mars 2016	23 520	42 996	124 576	191 092
Eget kapital per 1 januari 2017	27 420	125 791	123 571	276 783
Resultat för perioden 1 januari 2017–31 mars 2017	-	-	2 563	2 563
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–31 mars 2017	-	-	2 563	2 563
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	173	-	173
Återköp av egna aktier (not 8)	-56	-1 283	-	-1 339
Totalt transaktioner med aktieägare	-56	-1 110	-	-1 166
Eget kapital per 31 mars 2017	27 365	124 682	126 134	278 180

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 2016. Vostok New Ventures årsredovisning för 2016 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter/>

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Rörelse-kostnader		Kortfristiga fordringar	
	3 m 2017	3 m 2016	3 m 2017	3 m 2016
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-437	-251	-85	-55

1. *Betalad eller upplupen ersättning består av lön till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.*

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 31 mars 2017 äger han obligationer värda 0,48 miljoner USD (5 miljoner SEK).

Kostnaderna för det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP 2016) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,17 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 2016. 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 31 mars 2017.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	219 467	489 689	709 157
Summa tillgångar	-	219 467	489 689	709 157

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	233 592	457 990	691 582
Summa tillgångar	-	233 592	457 990	691 582

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2017	457 990
Förflyttningar till nivå 3	22 200
Förändring verkligt värde och övrigt	9 499
Utgående värde 31 mars 2017	489 689

Under det första kvartalet 2017 gjordes två förflyttningar mellan nivå 2 och 3: Propertyfinder och Carable. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Hemnet och aktiekomponenten i Delivery Hero är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Avito, Propertyfinder, Naseeb Networks, el Basharsoft och KEH AB

klassificeras som nivå 3-investeringar enligt värderingsmodeller baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag. Vezeeta är också klassificerat som en nivå 3-investering då den är baserad på en valutajusterad transaktionsbaserad värdering.

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, mäklare, 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 företagsspecifik 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 instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad 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 modell beskriven 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. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag.

Vostok New Ventures följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa värderingsmöten med den seniore ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures VD.

Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 3 per den 31 mars 2017.

Per den 31 mars 2017 har Vostok New Ventures värderat Avito enligt en EV/EBITDA-multiplmodell. 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 31 mars 2017. Avito har utvecklats väl med omkring 75% omsättningstillväxt under 2016. Med tidsperioden sedan den senaste transaktionen och bolagets fortsatta utveckling i åtanke har en framåtblickande EV/EBITDA-multiplmodell bedömts generera det bästa verkligt värde estimatet per den 31 mars 2017. Modellen värderar Vostoks andel i Avito till 459,7 miljoner USD eller 3,45 miljarder USD

för hela bolaget. Detta är 2,3% högre jämfört med den tidigare modellbaserade värderingen per den 31 december 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår 10 jämförelsebolag, bland annat REA Group, RightMove, Autotrader, Scout24 och 58.com. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 14,1x och medianmultipeln är 13,7x.

Nedan tabeller visar känsligheten den modellgenererade värderingen för USD/RUB-kursen och använd multipel per den 31 mars 2017.

	Känslighet EBITDA-multipel				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	368	414	460	506	552

	Känslighet USD/RUB				
	-20%	-10%	55,93	+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	384	419	460	510	572

BlaBlaCar

Per den 31 mars 2017 är investeringen i BlaBlaCar klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2016. Vostok investerade ytterligare 32 miljoner EUR i BlaBlaCar och Vostok New Ventures äger omkring 8,0% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

Gett

Per den 31 mars 2017 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, Volkswagenkoncernen, 300 MUSD i Gett. Per den 31 mars 2017 värderar Vostok New Ventures innehav till 50,4 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 92% från Vostok New Ventures ingångsvärdering.

Propertyfinder

Per den 31 mars 2017 är investeringen i Propertyfinder klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 20 MUSD enligt en värderingsmodell baserad på EV-Sales multiplar. Den modellbaserade värderingen är i princip densamma som den senaste transaktionsbaserade värderingen av bolaget.

Wallapop

Per den 31 mars 2017 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 och den senaste transaktionen i det Wallapop-delägda Letgo US som gjordes i slutet av 2016. Vostok New Ventures deltog inte i dessa transaktioner och värderar sitt sekundära innehav i bolaget till 18,5 MUSD.

OneTwoTrip

Per den 31 mars 2017 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste marknadsmässiga transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 5,8 MUSD i bolaget i december 2016 och äger per den 31 december 2016 14,6% efter full utspädning.

Merro

Per den 31 mars 2017 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 innehav till 12,4 MUSD.

Hemnet (genom YSaphis SA)

Per den 31 mars 2017 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i januari 2017. I december 2016 investerade Vostok New Ventures totalt 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i bolaget genom saminvesteringsbolaget YSaphis SA.

Naseeb Networks

Per den 31 mars 2017 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 4,6 MUSD jämfört med 4,0 MUSD per den 31 december 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fem jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 6,5x och medianmultipeln är 6,4x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 31 mars 2017				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, TUSD	3 887	4 115	4 573	5 030	5 259

KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)

Sedan den senaste transaktionen som slutfördes under det första kvartalet 2015 äger Vostok New Ventures 33,9% av KEH AB. Per den 31 mars 2017 är KEH AB klassificerad som en nivå 3-investering då den delvis är värderad enligt en intäktsmultipelmodell (Yell.ru) och delvis baserad på en pågående transaktion i ett av KEH:s dotterbolag (EatOut.ru). Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av Yell.ru per den 31 mars 2017 och genererar ett värde som är 8% lägre än värderingen i slutet av 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår sex jämförelsebolag, bland annat Yelp.com, Tripadvisor, Mail Ru Group och Yandex. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 3,1x och medianmultipeln är 3,7x.

	Känslighet i transaktionsbaserad KEH-värdering per 31 mars 2017				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i KEH AB, TUSD	2 685	2 843	3 159	3 475	4 632

El Basharsoft

Per den 31 mars 2017 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 1,3 MUSD jämfört med 1 MUSD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i slutet av juli 2015. Vostok New Ventures äger 14,8% av el Basharsoft efter full utspädning per den 31 mars 2017.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fem jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 6,5x och medianmultipeln är 6,4x.

	Känslighet i modellbaserad el Basharsoft-värdering per 31 mars 2017				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i el Basharsoft, TUSD	1 121	1 187	1 319	1 450	1 516

Vezeeta

Per den 31 mars 2017 är investeringen i Vezeeta (DrBridge) klassificerad som nivå 3 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget justerat för en betydande devalvering av den egyptiska valutatan under det fjärde kvartalet 2016. Vostok New Ventures värderar sin ursprungliga investering om 1,5 MUSD till 895 tusen USD per den 31 mars 2017. Efter periodens slut, i april 2017, investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,33 MUSD i Vezeeta.

Carable (Garantibil)

Per den 31 mars 2017 är investeringen i Carable (Garantibil) klassificerad som nivå 3 och värderad till 0. Bolaget ansökte om rekonstruktion i början av april och försöker resa ytterligare kapital för att fortsätta arbeta med vissa områden inom bolagets verksamhet.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 31 mars 2017 är aktiekomponenten är värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015 och mindre transaktioner under 2016 till samma pris. Värderingen uppgår till 3,4 MUSD.

Lånefordringar

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar relaterade till Delivery Hero och Kite Ventures (Kite återbetalades till fullo under det första kvartalet 2017) visas i tabellen nedan.

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar	31 mar 2017	31 dec 2016
Kortfristiga	-	7 699
Långfristiga	24 840	24 074
Totala lånefordringar	24 840	31 773

Per den 31 mars 2017 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.

Kite-lånet återbetalades till fullo i januari 2017.

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 2017, USD	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde, USD	Utgående balans 31 mar 2017, USD	Andel av portföljen, %
Avito AB	449 281 016	203	10 397 762	459 678 981	59,2%
BlaBlaCar	107 738 524	-	1 741 684	109 480 208	14,1%
Gett	50 358 980	-	-	50 358 980	6,5%
Propertyfinder	19 999 199	-	1 821	20 001 020	2,6%
Wallapop	11 520 768	-	6 956 688	18 477 456	2,4%
OneTwoTrip	14 958 960	-	-	14 958 960	1,9%
Merro	12 384 907	-	-	12 384 907	1,6%
Hemnet (YSaphis SA)	10 252 714	-	187 876	10 440 590	1,3%
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	4 034 693	-	537 976	4 572 669	0,6%
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)	3 515 204	-	-289 192	3 226 012	0,4%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	1 158 956	-	159 499	1 318 455	0,2%
Vezeeta (DrBridge)	894 724	-	-2 523	892 201	0,1%
Carable (Garantibil AB)	2 198 526	-	-2 198 526	-	-
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	3 284 645	38	81 513	3 366 196	0,4%
Totalt	691 581 816	341	17 574 478	709 156 635	

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter utgången av perioden har 6 000 SDB återköpts.

Den 25 april 2017 tillkännagav Vostok New Ventures en investering i babylon, ett ledande AI-drivet digitalt hälsovårdsbolag. Vostok New Ventures har investerat totalt 17,3 MGBP (22,2 MUSD) i nyemitterade aktier som del av en större finansieringsrunda om 60 MUSD.

I april 2017 investerade Vostok New Ventures 1,5 MUSD i CarZar, en bilvertikal i Sydafrika.

I april 2017 investerade Vostok New Ventures även 0,33 MUSD i Vezeeta.

Not 5 Ansvarsförbindelser

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 ansvarsförbindelse.

Not 6 Långfristiga skulder

Den 2 juni 2016 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.

Obligationen är noterad 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 och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

Värdet på obligationslånet per den 31 mars 2017 var 33,1 miljoner USD (31 december 2016: 32,4). Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.

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 430 000 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 det första kvartalet 2017 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,17 miljoner USD.

Not 8 Depåbevisåterköp

Vostok New Ventures Ltd har återköpt 174 100 depåbevis (SDB) i Bolaget under första kvartalet. Detta motsvarar 0,2% av det totala antalet utestående depåbevis i Vostok New Ventures före återköpen. Efter utgången av perioden har 6 000 SDB återköpts. Bolaget innehar totalt 180 100 återköpta depåbevis.

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 31 mars 2017 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 2,56 MUSD (2016: 2,58).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2016.

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2017–30 juni 2017 kommer att publiceras den 16 augusti 2017.

Den 15 maj 2017

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.