



*Vostok New Ventures Ltd.*

## Delårsrapport

Avseende andra kvartalet och sexmånadersperioden 2017

- Periodens resultat uppgick till 8,64 miljoner US-dollar (MUSD) (23,08 för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,10 USD (0,31).
- Kvartalets resultat uppgick till -8,69 MUSD (18,95). Resultat per aktie uppgick under kvartalet till -0,10 USD (0,26).
- Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") substansvärde uppgick till 733,28 MUSD den 30 juni 2017 (31 december 2016: 725,52), motsvarande 8,56 USD per aktie (31 december 2016: 8,47). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,469 var värdena 6 210,17 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2016: 6 600,09 MSEK) respektive 72,49 SEK (31 december 2016: 77,02).
- Under perioden 1 januari 2017–30 juni 2017 ökade substansvärdet per aktie i USD med 1,1%.
- Under andra kvartalet 2017 minskade substansvärdet per aktie i USD med 1,3%, huvudsakligen som ett resultat av omvärdering av Avito efter en svagare RUB/USD under andra kvartalet.
- Under kvartalet tillkännagav Vostok New Ventures en investering om 17,3 miljoner GBP (21,7 MUSD) i det digitala hälsovårdsbolaget babylon.
- Den 22 juni 2017 emitterade bolaget företagsobligationer om 600 miljoner kronor med en total ram om 800 miljoner kronor. Obligationerna löper till och med den 22 juni 2020 med en fast årsränta om 5,50 procent med kvartalsvis räntebetalning. Den 17 juli offentliggjorde bolaget att ett prospekt upprättats ansökt om notering av företagsobligationer 2017/2020 vid Nasdaq Stockholm med första handelsdag den 19 juli 2017.
- Antalet utestående aktier vid periodens utgång uppgick till 85 688 309, inklusive 180 100 återköpta SDB.
- Efter utgången av perioden har Bolaget återköpt 48 419 depåbevis under styrelsens mandat från den 16 maj 2016.
- I början av juli 2017 återbetalade Delivery Hero AG sitt lån om 25 miljoner EUR till Bolaget. Den 12 juli 2017 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat att lösa in hela Bolagets obligationslån om 300 000 000 kronor 2016/2019 då Delivery Hero AG återbetalat sitt lån om 25 miljoner EUR i förtid. Den 21 juli 2017 meddelade Bolaget att obligationsinnehavarna informerats om inlösen av obligation 2016/2019 enligt villkoren för obligationerna.

# Ledningens rapport

## Avito

Avito rapporterade intäkter om 3 865 miljoner RUB för kvartalet som slutade 30 juni 2017, vilket är en ökning om 32% jämfört med samma kvartal 2016. Under kvartalet var EBITDA-marginalen 64% (60% under samma period föregående år). För det första halvåret 2017 var intäkterna 7 155 miljoner RUB vilket är 38% högre än samma period 2016. EBITDA för det första halvåret 2017 var 62% jämfört med 54% året innan. I våra ögon är detta fortsatt väldigt stark tillväxt med tanke på den storlek Avito nu nått.

Avito är nu inne på sitt 10:e verksamhetsår och i takt med att bolaget blir mer moget och större förändras också tillväxtskurvan. Det finns mängder av exempel i andra länder där marknadsledande aktören i olika vertikaler har lyckats bibehålla en stark omsättningstillväxt med höga marginaler över lång tid (t ex Rightmove, Auto Trader i Storbritannien och REA Group i Australien). Då den ryska reklammarknaden fortsätter att migrera online och radannonser fortsätter att vara en effektiv marknadsföringskanal i Ryssland samt att Avito fortsätter att utveckla nya produkter från sin ledande position tror vi att bolaget kommer lyckas replikera den framgången över flera vertikaler. Över tiden kommer detta möjliggöra för Avito att nå dubbelsiffriga USD-intäkter per internetanvändare i linje med internationella peers.

Även om nya användare kommer fortsätta vara en drivande faktor för tillväxt så är också en bredare användning av Avito bland de befintliga användarna en tillväxtmotor. I mer mogna marknader som t ex Sverige så är användare aktiva i flera kategorier jämfört med Ryssland där någon som använder Avito för t ex husdjur inte är lika aktiv inom fordon, tjänster eller fastigheter som i de mer mogna marknaderna. Detta representerar en stor potential för Avito som kan bearbetas utan massiva marknadsföringsinvesteringar.

Avito jobbar nu med ovan nämnda möjligheter med fullt fokus. Som grundarna av bolaget nämnde under vår kapitalmarknadsdag i juni (gå gärna in och se inspelningen på [vostoknewventures.com](http://vostoknewventures.com)), kommer denna tillväxt från ett bolag som fortsätter att vara oerhört stolt över att arbeta snabbt med god exekvering. Avito levererar också enligt sin ambition att vara ett av de mest lönsamma radannonsbolagen globalt.

Avito idag är vad Rightmove var 2008. Sedan dess har Rightmove tripplat omsättningen med en stadig årlig tillväxttakt. Detta är definitivt nåbart även för Avito.

## Gett

### *Yandex/Uber merger*

Taximarknaden i Ryssland är inne i en konsolideringsfas efter samgåendet av Yandex Taxi och Ubers ryska verksamhet. Yandex kommer äga 59,3% av det nya bolaget och Uber 36,6% och anställda 4,1%. Yandex investerar

100 miljoner USD och Uber 225 miljoner USD i det nya bolaget. Efter transaktionen värderas det sammanslagna bolaget till 3,75 miljarder USD.

### *Vad innebär detta för Gett?*

Det sammanslagna Yandex och Uber kommer bli en större konkurrent men det är ingen skillnad mot tidigare då både Yandex och Uber var starka aktörer på egen hand, i alla fall i vissa geografiska områden.

Det positiva är att detta borde innebära att det pris-krig som pågått mellan Yandex och Uber (där Gett stått utanför) är slut vilket borde resultera i högre marginaler för hela marknaden. Jag misstänker också att GMV-siffran som nämns för det nya bolaget med stor sannolikhet är uppblåst av subventioner och rabatter.

Slutligen är inte taximarknaden en winner-takes-all marknad som radannonser så även aktören som är #2 kan representera ett stort värde. På Yandex/Uber transaktionens multiplar är enbart Gett Ryssland värt omkring 700 miljoner USD. Vår värdering av hela Gett, med en stark position i Storbritannien, i USA (nyligen förstärkt genom köpet av Juno) och i Israel, är strax över 1 miljard USD vilket därmed ser konservativt ut i både ett "sum of the parts"-perspektiv och ett internationellt perspektiv. Taxiapparna attraherar mycket kapital med Grab i Sydost Asien som nyligen tog in massiva 2,5 miljarder USD. Den rundan värderar Grab, enligt medieuppgifter, till omkring 6 miljarder USD, vilket är ökning från en värdering på 3 miljarder förra året. Samma gäller Lyft som är värderat till omkring 7,5 miljarder USD tidigare i år. Uber värderat till 68 miljarder USD och Didi värderat till 60 miljarder USD är i en egen division.

## Delivery Hero

Delivery Hero genomförde sin börsnotering och tog in 1 miljard EUR i slutet av kvartalet. Delar av det nya kapitalet användes till att sänka bolagets belåning vilket inkluderade att betala tillbaka lånet från Vostok. Delivery Hero har varit en bra investering för oss med en årlig avkastning (räntekuponger och aktier) på 22% i EUR.

En konsekvens av detta var att det inte längre var logiskt för oss att behålla obligationen som var säkrad mot Delivery Hero-lånet. Obligationen kommer därför lösas in (press meddelades efter kvartalets slut) vilket innebär att vår nyligen emitterade obligation är Bolagets enda belåning. Denna obligation ställdes ut under kvartalet och ger Bolaget likviditet för ytterligare investeringar i den befintliga portföljen, nya investeringar och återköp.

## BlaBlaCar

BlaBlaCar fortsätter att bygga likviditet i sina 22 länder. Några länder växer snabbare än andra (Brasilien och Ryssland ser speciellt bra ut) medan andra marknader ser prispress från nya aktörer i form av nyskapade

bussbolag (Frankrike och Tyskland) och i vissa marknader har monetiseringsstrategin behövt justeras något. Mest viktigt är dock att vägen till dominans och likviditet fortsätter att utvecklas. Bolaget expanderar också

sitt produktutbud runt likviditeten i form av försäkring, bilfinansiering och kanske det mest spännande – en produkt för samåkning för kortare sträckor (dagspendling), vilket är en stor potentiell marknad.

Augusti 2017,  
Per Brilioth

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 juni 2017 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2017	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2016	Värderingsförändring per aktie från början av 2017, USD
Avito <sup>2</sup>	430 303 547	51,4%	449 281 016	-4% <sup>1</sup>
BlaBlaCar <sup>2</sup>	129 043 829	15,4%	107 738 524	9% <sup>1,3</sup>
Gett <sup>2</sup>	50 358 980	6,0%	50 358 980	- <sup>1</sup>
babylon <sup>2</sup>	22 499 566	2,7%	-	- <sup>1</sup>
Propertyfinder <sup>2</sup>	22 201 056	2,7%	19 999 199	11% <sup>1</sup>
Wallapop <sup>2</sup>	18 477 456	2,2%	11 520 768	60% <sup>1</sup>
OneTwoTrip <sup>2</sup>	14 958 960	1,8%	14 958 960	- <sup>1</sup>
Merro <sup>2</sup>	12 384 907	1,5%	12 384 907	- <sup>1</sup>
Hemnet (Merro Partners SA) <sup>2</sup>	11 015 183	1,3%	10 252 714	7% <sup>1</sup>
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati) <sup>2</sup>	4 453 404	0,5%	4 034 693	10% <sup>1</sup>
Vezeeta (DrBridge) <sup>2</sup>	1 833 313	0,2%	894 724	49% <sup>1</sup>
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru) <sup>2</sup>	1 650 523	0,2%	3 515 204	-53% <sup>1</sup>
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) <sup>2</sup>	1 598 122	0,2%	1 158 956	14% <sup>1</sup>
CarZar	1 500 000	0,2%	-	- <sup>1</sup>
Agente Imóvel	1 000 000	0,1%	-	- <sup>1</sup>
Carable (Garantibil) <sup>2</sup>	-	-	2 198 526	-100% <sup>1</sup>
Delivery Hero AG, aktiekomponent	714 446	0,1%	3 284 645	-59% <sup>1,3</sup>
Delivery Hero AG, lån	28 840 878	3,4%	24 074 461	
Kassa	83 711 305	10,0%	34 780 024	
<b>Totalt investeringsportföljen</b>	<b>836 545 475</b>	<b>100,0%</b>	<b>758 134 913</b>	
Lån	-101 972 187		-32 399 831	
Övriga nettoskulder	-1 290 715		-219 172	
<b>Totalt NAV</b>	<b>733 282 573</b>		<b>725 515 910</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 juni 2017	6 166 470
Totalt värde (USD)	430 303 547
Andel av portföljen	51,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	-4%

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–juni 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 65 miljoner unika besökare i juli 2017, mätt med cookies.

Avito fortsätter att stärka sin position i nyckelverktälerna 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.

## Avito kvartalsvisa nyckeltal

	apr-jun 2017	apr-jun 2016	apr-jun kvartalsvis förändring, %
Omsättning, MRUB	3 865	2 927	32%
EBITDA, MRUB	2 458	1 747	
EBITDA-marginal	64%	60%	
Annonsörer, miljoner	12,0	11,2	7%

Per den 30 juni 2017 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito till 430,3 MUSD (3,2 miljarder USD för hela bolaget) baserat på en EV/EBITDA-multipel för jämförbara bolag. Värderingen representerar en 4,0% minskning jämfört med Vostoks värdering per den sista december 2016. Den främsta faktorn för omvärderingen är en svag rubel under det andra kvartalet 2017.

Per den 30 juni 2017 äger Vostok New Ventures 13,3% i bolaget efter full utspädning.

Andra ägare i Avito är Naspers (majoritetsägare), 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. Vostok New Ventures fick ytterligare 1,4 MUSD i utdelning från Avito under det andra kvartalet 2017.

## Nyckeltal april–juni 2017<sup>1</sup>

- Omsättningen uppgick till 3 865 MRUB, (65,4 MUSD<sup>2</sup>), en ökning med 32% jämfört med samma period förra året (2 927 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 64% eller 2 458 MRUB (41,6 MUSD<sup>2</sup>) jämfört med samma period förra året (justerad EBITDA-marginal om 60% eller 1 747 MRUB).
- Annonsörer<sup>3</sup> uppgick till 12,0 miljoner, en ökning med 7% jämfört med 11,2 miljoner för samma period förra året.

1. Källa: ej reviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkurs 59,0855 per den 30 juni 2017.

3. Källa: intern bolagsinformation.

# BlaBlaCar

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	13 553 868
Totalt värde (USD)	129 043 829
Andel av portföljen	15,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,9%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	9%*

\* Värdeförändring till följd av valutakursförändring.

blabla.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, Brasilien, 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 investerade totalt 102 miljoner EUR i BlaBlaCar under 2015 och 2016 genom tre separata transaktioner – samtliga till samma värdering. Under det andra kvartalet 2017 investerade Vostok ytterligare 5 miljoner EUR i BlaBlaCar genom ett förvärv av befintliga aktier i bolaget.

Per den 30 juni 2017 äger Vostok New Ventures omkring 8,9% av BlaBlaCar efter full utspädning. Värderingen är baserad på priset i den senaste större transaktionen i bolaget till marknadsmässiga villkor under det fjärde kvartalet 2016.

# Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	18 171 609
Totalt värde (USD)	50 358 980
Andel av portföljen	6,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,6%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 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 30 juni 2017 värderas Gett till 50,4 MUSD. Värderingen är baserad på Volkswagen-transaktionen som avslutades i mitten av 2016.

# babylon

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	83 975
Totalt värde (USD)	22 499 566
Andel av portföljen	2,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	10%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	–

babylonhealth.com



babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital hälsovård globalt. babylon, vars teknologi är tillgänglig från mobiltelefon och dator globalt, har en vision att erbjuda lättillgänglig och prisvärd hälsovård till hela jordens befolkning. babylon har ett av de största teamen av forskare, läkare, matematiker och ingenjörer som fokuserar på att kombinera den kontinuerligt växande datorkapaciteten med den bästa tillgängliga medicinska expertisen. babylon har över 800 000 registrerade användare i Storbritannien och genomför ett pilotprojekt i Rwanda.

I april 2017 investerade Vostok New Ventures 17,3 miljoner GBP i babylon i samband med en större finansieringsrunda om 48 miljoner GBP (60 MUSD).

Per den 30 juni 2017 är babylon värderat till 17,3 miljoner GBP (22,5 MUSD) baserat på denna senaste transaktion i bolaget.

# Propertyfinder

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	137 916
Totalt värde (USD)	22 201 056
Andel av portföljen	2,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	11%

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 30 juni 2017 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i Propertyfinder till 22,2 MUSD (222 MUSD för hela bolaget) baserat på en värderingsmodell med grund i EV/Sales för jämförbara bolag. Denna värdering motsvarar en 11% ökning jämfört med transaktionen då Vostok investerade i bolaget.

## Nyckeltalsutveckling andra kvartalet 2017

- Antalet sidvisningar har ökat 49% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 50% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 45% på årsbasis
- Antalet unika användare har ökat 48% på årsbasis

# Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	21 872*
Totalt värde (USD)	18 477 456
Andel av portföljen	2,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 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 30 juni 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 30 juni 2017	96 228
Totalt värde (USD)	14 958 960
Andel av portföljen	1,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,6%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	–

• 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 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 produkterbjudanden (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 30 juni 2017 värderas bolaget enligt priset i den senaste marknadsmässiga transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	10 900
Totalt värde (USD)	12 384 907
Andel av portföljen	1,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 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 radannonsersajten 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 under januari 2017 hade Opensooq omkring 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 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 behövts 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 30 juni 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. Denna transaktion gjordes på en värdering 48% högre än värderingen vid Vostoks initiala investering.



# Hemnet

(Hemnet Sverige AB genom Merro Partners SA)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	n/a*
Totalt värde (USD)	11 015 183
Andel av portföljen	1,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	7%

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

hemnet.se



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 2016 genererade bolaget 253,6 MSEK i omsättning (2015: 182), med en EBIT om 67,4 MSEK (2015: 46,5). 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](http://www.hemnet.se).

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

Vostok New Ventures investerade i december 2016 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i Merro Partners SA, tidigare YSaphis S.A., vilket motsvarar ett indirekt ägande i Hemnet om cirka 7,0% efter full utspädning när transaktionen slutfördes i början av januari 2017. Per den 30 juni 2017 värderar Vostok New Ventures investeringen baserat på denna transaktion.

# Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	11 481 176
Totalt värde (USD)	4 453 404
Andel av portföljen	0,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	23,7%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	10%

naseebnetworks.com



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 trafiktillväxt 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 juni 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 4,45 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 10% högre än Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2016 och drivet främst av högre peer-multiplar och en mer positiv framtidstro hos bolaget.

# Vezeeta

(DrBridge)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	358 069
Totalt värde (USD)	1 833 313
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,8%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	49%

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 investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,33 MUSD i Vezeeta, i samband med en utökning av finansieringsrundan som gjordes 2016.

Per den 30 juni 2017 är värderingen av Vezeeta baserad på denna transaktion.

# KEH AB

(Yell.ru och EatOut.ru)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	8 808 426
Totalt värde (USD)	1 650 523
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	-53%

yell.ru



KEH AB äger och driver Eatout.ru, Yell.ru samt äger en betydande minoritet i YouScan.

EatOut.ru är en ny bordsbokningsapp för restaurangbesökare som visat en initial bra utveckling med över 1 000 restauranger som använder tjänsten. Under slutet av 2016 och början av 2017 har EatOut.ru fortsatt växa i termer av restauranger på plattformen och antal bokningar.

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.

YouScan är en bevakningsplattform för sociala medier som hjälper företag och varumärken att följa och hantera konsumenternas åsikter om deras produkter och konkurrenter online.

Vostok New Ventures värderar KEH AB enligt värderingsmodeller för var och en av de tre tillgångarna baserade på intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag. Den drivande faktorn bakom nedvärderingen av KEH AB under 2017 har varit Yell.rus utveckling och utsikter. Vostok New Ventures äger 33,9% av KEH AB per den 30 juni 2017.

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 30 juni 2017	339
Totalt värde (USD)	1 598 122
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	17,0%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	14%

••• wuzzuf.net    ••• forasna.com

## WUZZUF

Egypt's #1 Online Recruitment Job Site

## فرصنا

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 nytexaminerande 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.

Under det andra kvartalet 2017 investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,2 MUSD i El Basharsoft genom att förvärva befintliga aktier i bolaget.

Per den 30 juni 2017 värderar Vostok New Ventures el Basharsoft baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen i nyemitterade aktier 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 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 14% högre än Vostok New Ventures tidigare värdering per årsskiftet 2016.

# CarZar

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	477
Totalt värde (USD)	1 500 000
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,3%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	–

••• carzar.co.za



CarZar är en datadriven marknadsplats för begagnade bilar för konsumenter som vill sälja sin bil och bilhandlare som vill utöka sitt utbud. CarZar prissätter fordonen genom att använda officiell statistik samt sin egen utvecklade algorithm för att erbjuda bilägare med ett snabbt och enkelt sätt att sälja sin bil.

CarZar är grundat och drivs av Michael Muller och Fernando Azevedo Pinheiro i Kapstaden i Sydafrika.

Vostok New Ventures investerade 1,5 MUSD i CarZar under det andra kvartalet 2017 i samband med en större finansieringsrunda. Per den 30 juni 2017 värderar Vostok New Ventures investeringen i CarZar baserat på denna senaste transaktion i bolaget.

## Agente Imóvel

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2017	3 591
Totalt värde (USD)	1 000 000
Andel av portföljen	0,1%
Andel av totalt antal utestående aktier	20%
Utveckling värde 1 januari–30 juni 2017 (i USD)	–

agenteimovel.com.br



Agente Imóvel är en portal för fastighetsannonser i Brasilien med likheter till Zillow där bolaget använder sig av en egenutvecklad och för Brasilien unik databas för värdering av fastigheter. Bolaget grundades 2013 av tre svenskar med bakgrund från den svenska IT-sektorn.

Vostok New Ventures har investerat 1 MUSD i Agente Imóvel under det andra kvartalet 2017 och per den 30 juni 2017 värderas bolaget enligt denna transaktion.

## Skuldinvesteringar



### Delivery Hero

Delivery Hero (DH) 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 30 juni 2017 noterades Delivery Hero på Frankfurtbörsen och strax därefter återbetalade Delivery Hero det utestående lånet om 25 miljoner EUR till Bolaget. Vostok New Ventures sålde Delivery Hero aktier för 2,2 miljoner EUR under det andra kvartalet 2017, strax innan noteringen.

Per den 30 juni 2017 värderas den återstående aktiekomponenten i Delivery Hero till 0,75 MUSD värderat enligt den sista stängningskursen i juni 2017. Lånet värderas till 28,84 MUSD, vilket är lånets nominella värde per den 30 juni 2017.

## 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 30 juni 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 30 juni 2017 värderas instrumentet till noll.

## Investeringar

Under det andra kvartalet 2017 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 30,35 MUSD (2016: 2,51) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 2,55 MUSD (2016: 2,09). Investeringarna gäller investeringar i babylon, CarZar, Agente Imóvel och ytterligare investeringar i BlaBlaCar, El Basharsoft och Vezeeta. Intäkter från försäljning gäller aktier i Delivery Hero.

Under sexmånadersperioden 2017 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 36,11 MUSD (2016: 17,54) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 2,55 MUSD (2016: 2,09). Investeringar gäller investeringar i babylon, CarZar, Agente Imóvel och ytterligare investeringar i BlaBlaCar, El Basharsoft och Vezeeta, och en investering i OneTwoTrip som beslutades om i slutet av 2016 och betalades i början av 2017. Intäkter från försäljning gäller aktier i Delivery Hero.

## Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 4,49 MUSD (2016: 23,56) huvudsakligen från värdeförändringar i Avito, BlaBlaCar och Wallapop. Utdelningsintäkter har redovisats med 1,36 MUSD (2016: 0,00).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -3,28 MUSD (2016: -2,71).

Finansnettot uppgick till 6,08 MUSD (2016: 2,23).

Periodens nettoresultat efter skatt blev 8,64 MUSD (2016: 23,08).

Redovisat eget kapital uppgick till 733,28 MUSD per den 30 juni 2017 (31 december 2016: 725,52).

## Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -12,97 MUSD (2016: 20,77) huvudsakligen från omvärderingen av Avito efter en svagare RUB/USD under andra kvartalet. Utdelningsintäkter har redovisats med 1,36 MUSD (2016: 0,00).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -2,21 MUSD (2016: -1,95).

Finansnettot uppgick till 5,14 MUSD (2016: 0,12).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -8,69 MUSD (2016: 18,95).

## Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar och uppgick per den 30 juni 2017 till 83,7 MUSD (31 december 2016: 34,8).

# Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2017– 30 jun 2017	1 jan 2016– 30 jun 2016	1 apr 2017– 30 jun 2017	1 apr 2016– 30 jun 2016
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	4 486	23 563	-12 971	20 775
Utdelningsintäkter och kupongränta	1 357	–	1 357	–
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>5 842</b>	<b>23 563</b>	<b>-11 615</b>	<b>20 775</b>
Rörelsens kostnader	-3 284	-2 712	-2 211	-1 950
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 559</b>	<b>20 852</b>	<b>-13 826</b>	<b>18 824</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	4 103	2 359	3 199	1 198
Räntekostnader	-1 352	-657	-744	-373
Valutakursvinster/-förluster, netto	3 328	530	2 683	-704
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>6 079</b>	<b>2 232</b>	<b>5 138</b>	<b>121</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8 637</b>	<b>23 084</b>	<b>-8 688</b>	<b>18 945</b>
Skatt	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 637</b>	<b>23 084</b>	<b>-8 688</b>	<b>18 945</b>
Resultat per aktie (USD)	0,10	0,31	-0,10	0,26
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,10	0,31	-0,10	0,26

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinst och förlust 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– 30 jun 2017	1 jan 2016– 30 jun 2016	1 apr 2017– 30 jun 2017	1 apr 2016– 30 jun 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 637</b>	<b>23 084</b>	<b>-8 688</b>	<b>18 945</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	82	-15	63	-38
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>82</b>	<b>-15</b>	<b>63</b>	<b>-38</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>8 719</b>	<b>23 068</b>	<b>-8 625</b>	<b>18 908</b>

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

# Balansräkningar – koncernen

(TUSD)

30 jun 2017

31 dec 2016

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	52	48
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>52</b>	<b>48</b>

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	723 993	691 582
Lånefordringar	-	24 074
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>723 993</b>	<b>715 656</b>

## OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Likvida medel	83 711	34 780
Lånefordringar	28 841	7 699
Skattefordringar	393	317
Övriga kortfristiga fordringar	40	6 830
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>112 985</b>	<b>49 626</b>

**TOTALA TILLGÅNGAR** **837 031** **765 330**

**EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)** **733 283** **725 516**

## LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder	101 972	32 400
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>101 972</b>	<b>32 400</b>

## KORTFRISTIGA SKULDER

### Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skatteskuld	423	412
Övriga kortfristiga skulder	955	6 732
Upplupna kostnader	397	270
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 776</b>	<b>7 414</b>

**TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER** **837 031** **765 330**

# Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<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 juni 2016	-	-	-	23 084	23 084
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-15	-	-15
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>23 084</b>	<b>23 068</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	-	-	-	-6	-6
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	130	-	-	130
Återköp av egna aktier	-16	-280	-	-	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-16</b>	<b>-150</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-172</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2016</b>	<b>23 504</b>	<b>42 846</b>	<b>-101</b>	<b>460 083</b>	<b>526 332</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2017</b>	<b>27 420</b>	<b>125 791</b>	<b>-168</b>	<b>572 473</b>	<b>725 516</b>
Resultat för perioden 1 januari 2017–30 juni 2017	-	-	-	8 637	8 637
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	82	-	82
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–30 juni 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>8 637</b>	<b>8 719</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	434	-	-	434
Återköp av egna aktier (not 7)	-58	-1 328	-	-	-1 386
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-58</b>	<b>-894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-952</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2017</b>	<b>27 363</b>	<b>124 897</b>	<b>-86</b>	<b>581 110</b>	<b>733 283</b>



# Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2017– 30 jun 2017	1 jan 2016– 30 jun 2016	1 apr 2017– 30 jun 2017	1 apr 2016– 30 jun 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	8 637	23 084	-8 688	18 946
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-4 103	-2 359	-3 199	-1 198
Räntekostnader	1 352	657	744	373
Valutakursvinster/-förluster	-3 328	-530	-2 683	704
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-4 486	-23 563	12 972	-20 774
Utdelningsintäkter och kupongränta	-1 357	-	-1 357	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	434	-	261	-
Förändringar i kortfristiga fordringar	24	14	23	-50
Förändringar i kortfristiga skulder	99	155	112	150
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-2 727</b>	<b>-2 543</b>	<b>-1 815</b>	<b>-1 851</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-36 232	-17 543	-30 472	-2 510
Försäljning av finansiella tillgångar	2 546	2 094	2 546	2 094
Återbetalning av lån	7 664	-	-	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	8 118	-	1 357	-
Erhållna räntor	1 459	1 006	941	509
Betald skatt	-144	-63	-38	-32
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-19 316</b>	<b>-17 049</b>	<b>-27 481</b>	<b>-1 790</b>
<b>Kassaflöde använt för investeringar</b>				
Investeringar i kontorsinventarier	-	-52	-	-52
<b>Totalt kassaflöde använt i investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-52</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring i räntebärande lån	65 906	14 971	66 453	15 252
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-	-6	-	-
Återköp av egna aktier	-1 386	-296	-47	-296
<b>Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>64 520</b>	<b>14 669</b>	<b>66 406</b>	<b>14 956</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>45 205</b>	<b>-2 432</b>	<b>38 925</b>	<b>13 115</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>34 780</b>	<b>43 660</b>	<b>41 985</b>	<b>28 185</b>
Kursdifferens i likvida medel	3 727	-1 158	2 802	-1 229
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>83 711</b>	<b>40 070</b>	<b>83 711</b>	<b>40 070</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.

	6 m 2017	6 m 2016
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	0,91	4,44
Soliditet, % <sup>2</sup>	87,61	93,56
Eget kapital/aktie, USD <sup>3</sup>	8,58	7,17
Resultat/aktie, USD <sup>4</sup>	0,10	0,31
Resultat/aktie efter full utspädning, USD <sup>5</sup>	0,10	0,31
Substansvärde/aktie, USD <sup>6</sup>	8,58	7,17
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	85 116 345	73 488 432
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	85 132 868	73 488 432
Antal aktier vid periodens slut <sup>7</sup>	85 508 209	73 449 048

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 30 juni 2017 är exklusive 180 100 återköpta SDB.

# Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2017– 30 jun 2017	1 jan 2016– 30 jun 2016	1 apr 2017– 30 jun 2017	1 apr 2016– 30 jun 2016
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-350	64	-397	1
Rörelsens kostnader	-3 416	-2 869	-2 314	-2 080
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 766</b>	<b>-2 805</b>	<b>-2 711</b>	<b>-2 079</b>
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Ränteintäkter	9 528	4 721	6 118	2 371
Räntekostnader	-1 352	-657	-744	-373
Valutakursvinster/-förluster, netto	3 332	555	2 515	-680
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>11 507</b>	<b>4 619</b>	<b>7 889</b>	<b>1 318</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 741</b>	<b>1 814</b>	<b>5 178</b>	<b>-761</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2017– 30 jun 2017	1 jan 2016– 30 jun 2016	1 apr 2017– 30 jun 2017	1 apr 2016– 30 jun 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 741</b>	<b>1 814</b>	<b>5 178</b>	<b>-761</b>
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
<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>7 741</b>	<b>1 814</b>	<b>5 178</b>	<b>-761</b>

# Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)

30 jun 2017

31 dec 2016

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 147
Lånefordringar	–	24 074
Lån till koncernföretag	197 930	165 237
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>282 319</b>	<b>274 847</b>

## OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	75 912	27 639
Lånefordringar	28 841	7 699
Övriga kortfristiga fordringar	12	45
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>104 765</b>	<b>35 383</b>

**TOTALA TILLGÅNGAR** **387 084** **310 230**

**EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)** **283 571** **276 783**

## LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder	101 972	32 400
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>101 972</b>	<b>32 400</b>

## KORTFRISTIGA SKULDER

### Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	1 113	704
Övriga skulder	67	114
Upplupna kostnader	361	229
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 541</b>	<b>1 047</b>

**TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER** **387 084** **310 230**

# Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<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 juni 2016	-	-	1 815	1 815
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 815</b>	<b>1 815</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	-	-	-6	-6
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	130	-	130
Återköp av egna aktier	-16	-280	-	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-16</b>	<b>-150</b>	<b>-6</b>	<b>-172</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2016</b>	<b>23 504</b>	<b>42 846</b>	<b>123 815</b>	<b>190 165</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2017</b>	<b>27 420</b>	<b>125 791</b>	<b>123 571</b>	<b>276 783</b>
Resultat för perioden 1 januari 2017–30 juni 2017	-	-	7 741	7 741
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–30 juni 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 741</b>	<b>7 741</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	434	-	434
Återköp av egna aktier (not 7)	-58	-1 328	-	-1 386
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-58</b>	<b>-894</b>	<b>-</b>	<b>-952</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2017</b>	<b>27 363</b>	<b>124 897</b>	<b>131 312</b>	<b>283 571</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 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	
	6 m 2017	6 m 2016	6 m 2017	6 m 2016
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-1 622	-1 178	-44	-43

1. *Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus 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 30 juni 2017 äger han obligationer värda 0,60 miljoner USD (5 miljoner SEK).

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2016 och LTIP 2017) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,42 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. För mer detaljer avseende LTIP 2016 och LTIP 2017 se not 6.

## 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 30 juni 2017.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	714	263 072	460 207	723 993
Summa tillgångar	714	263 072	460 207	723 993

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	-19 983
Utgående värde 30 juni 2017	460 207

Under de första sex månaderna 2017 gjordes två förflyttningar mellan nivå 2 och 3. Propertyfinder och Carable förflyttades från nivå 2 till nivå 3. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, babylon, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Hemnet, Zezeeta, CarZar och Agente Imóvel 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.

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 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 observerbara 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 marknads-mässiga 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 förut-satt 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 transaktio-ner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då invester-ingen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktions-dagen. 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 portfölj-bolagen 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 värdering- en av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures bedömer bolagsspe-cifik och extern information för respektive investering på månadsba-sis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller exter-na faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och inver-teringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estima-tet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures VD.

## Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 3 per den 30 juni 2017.

Per den 30 juni 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 transaktio-nen i bolaget inte längre är det bästa verkligt värde estimatet för Avito per den 30 juni 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 30 juni 2017. Modellen värderar Vostoks andel i Avito till 430,3 miljoner USD eller 3,24 miljarder USD för hela bolaget. Detta är 4% lägre jämfört med den tidigare modell-baserade 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 multiplern i jämförelsegruppen är 17,5x och medianmultiplern är 15,5x.

Nedan tabeller visar känsligheten den modellgenererade värderingen för USD/RUB-kursen och använd multipl per den 30 juni 2017.

	Känslighet EBITDA-multipl				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	344	387	430	473	516

	Känslighet USD/RUB				
	-20%	-10%	59,09	+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	347	388	430	472	514

### BlaBlaCar

Per den 30 juni 2017 är investeringen i BlaBlaCar klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget på marknadsmässiga termer som slutfördes under det fjärde kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 5 miljoner EUR i BlaBlaCar under det andra kvartalet 2017 och äger omkring 8,9% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

### Gett

Per den 30 juni 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 Volkswagen-koncernen 300 MUSD i Gett. Per den 30 juni 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 30 juni 2017 är investeringen i Propertyfinder klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 22 MUSD enligt en värderingsmodell baserad på EV-Sales multiplar. Den modellbaserade värderingen är omkring 10% högre än den senaste transaktionsbaserade värderingen av bolaget.

	Känslighet i modellbaserad Propertyfinder-värdering per 30 juni 2017				
	-15%	-10%	EV-Sales multipl	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Propertyfinder, TUSD	18 875	19 981	22 201	24 421	25 531

### babylon

Per den 30 juni 2017 är investeringen i babylon klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Under det andra kvartalet 2017 investerade Vostok New Ventures 21,7 MUSD (17,3 miljoner GBP) i bolaget som del av en finansieringsrunda om totalt 60 MUSD.

### Wallapop

Per den 30 juni 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 30 juni 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 30 juni 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 Merro Partners SA)

Per den 30 juni 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 saminvesteringbolaget Merro Partners SA.

### Naseeb Networks

Per den 30 juni 2017 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multiplmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb till 4,5 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 multiplern i jämförelsegruppen är 7,1x och medianmultiplern är 6,8x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 30 juni 2017				
	-15%	-10%	EV-Sales multipl	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, TUSD	3 785	4 008	4 453	4 898	5 121

### 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 30 juni 2017 är KEH AB klassificerad som en nivå 3-investering med Yell.ru, EatOut och YouScan då den är värderad enligt en intäktsmultiplmodell för respektive innehav. Denna modell bedöms ge det bästa verkliga värde-estimatet av Yell.ru per den 30 juni 2017 och genererar ett värde som är 53% lägre än värderingen i slutet av 2016.

	Känslighet i modellbaserad KEH-värdering per 30 juni 2017				
	-15%	-10%	EV-Sales multipl	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i KEH AB, TUSD	1 403	1 485	1 650	1 815	1 898

### El Basharsoft

Per den 30 juni 2017 är investeringen i el Basharsoft klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multiplmodell. 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 17,0% av el Basharsoft efter full utspädning per den 30 juni 2017 efter en mindre transaktion i bolaget som gjordes under andra kvartalet 2017.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fem jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 7,1x och medianmultiplern är 6,8x.

	Känslighet i modellbaserad el Basharsoft-värdering per 30 juni 2017				
	-15%	-10%	EV-Sales multipl	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i el Basharsoft, TUSD	1 358	1 438	1 598	1 757	1 838

### Vezeeta

Per den 30 juni 2017 är investeringen i Vezeeta (DrBridge) klassificerad som nivå 3 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som är en utökning av finansieringsrundan 2016 vilken slutfördes under det andra kvartalet 2017. Vostok New Ventures investerade ytterligare 0,33 MUSD i Vezeeta. Vostok New Ventures värderar sin investering i Vezeeta till 1,8 MUSD per den 30 juni 2017.

### CarZar

Per den 30 juni 2017 är investeringen i CarZar klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2017. Vostok New Ventures investerade 1,5 miljoner USD i samband en större finansieringsrunda.

### Agente Imóvel

Per den 30 juni 2017 är investeringen i Agente Imóvel klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2017. Vostok New Ventures investerade 1,0 miljoner USD i samband en större finansieringsrunda.

### Carable (Garantibil AB)

Garantibil ansökte i april 2017 om företagsrekonstruktion, som dock inte lyckades. Den 1 augusti 2017 försattes bolaget i konkurs.

### Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 30 juni 2017 är aktiekomponenten värderad till verkligt värde baserat på stängningskursen den 30 juni 2017 efter bolagets notering. Det kvarvarande innehavet är värderat till 0,71 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	30 jun 2017	31 dec 2016
Kortfristiga	28 841	7 699
Långfristiga	-	24 074
Totala lånefordringar	28 841	31 773

Per den 30 juni 2017 är lånefordringarna värderade till det nominella värdet av lånefordran. I juli 2017 återbetalade Delivery Hero sitt lån till Bolaget.

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 30 jun 2017, USD	Andel av portföljen, %
Avito AB	449 281 016	203	-18 977 672	430 303 547	51,4%
BlaBlaCar	107 738 524	5 574 737	15 730 568	129 043 829	15,4%
Gett	50 358 980	-	-	50 358 980	6,0%
babylon	-	21 709 025	790 541 <sup>1</sup>	22 499 566	2,7%
Propertyfinder	19 999 199	-	2 201 857	22 201 056	2,7%
Wallapop	11 520 768	-	6 956 688	18 477 456	2,2%
OneTwoTrip	14 958 960	-	-	14 958 960	1,8%
Merro	12 384 907	-	-	12 384 907	1,5%
Hemnet (Merro Partners SA)	10 252 714	-	762 469	11 015 183	1,3%
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnati)	4 034 693	-	418 711	4 453 404	0,5%
Vezeeta (DrBridge)	894 724	333 334	605 255	1 833 313	0,2%
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)	3 515 204	-	-1 864 681	1 650 523	0,2%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	1 158 956	236 786	202 380	1 598 122	0,2%
CarZar	-	1 500 000	-	1 500 000	0,2%
Agente Imóvel	-	1 000 000	-	1 000 000	0,1%
Carable (Garantibil AB)	2 198 526	-	-2 198 526	-	-
Delivery Hero AG, aktiekomponent	3 284 645	-2 428 241	-141 958	714 446	0,1%
Totalt	691 581 816	27 925 845	4 485 630	723 993 292	

1. Värdeförändring till följd av valutakursförändring.

### Not 4 Eventualförpliktelser

Skatteverket i Sverige (SKV) har genomfört en skatterevison 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 skatte-tillägg 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. I sin dom av den 1 juni 2017 biföll Förvaltningsdomstolen i Stockholm Skatteverkets talan. Vostok New Ventures AB har överklagat domen hos Kammarrätten och 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 eventualförpliktelse.

### Not 5 Långfristiga skulder

#### Obligationslån 2016/2019

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 var noterad på Nasdaq Stockholm, med första dag för handel den 8 juli 2016. Med anledning av noteringen upprättade Bolaget ett prospekt som 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 juni 2017 var 34,9 MUSD (31 december 2016: 32,4). Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.



### Obligationsslån 2017/2020

Den 22 juni 2017 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt ej säkerställt obligationslån om 600 MSEK inom en total ram om 800 MSEK. Obligationen förfaller den 22 juni 2020 och löper med en fast ränta om 5,50% med kvartalsvis räntebetalning.

Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 19 juli 2017. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som 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 juni 2017 var 67,0 MUSD. Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.

## **Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram**

### 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 andra kvartalet 2017 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,17 miljoner USD.

### LTIP 2017

Vid årsstämman den 16 maj 2017 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper över 1 januari 2017 till 31 mars 2020, och omfattar maximalt 450 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,53% 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 (16 maj 2017–31 december 2019). Under det andra kvartalet 2017 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,09 miljoner USD.

## **Not 7 Depåbevisåterköp**

Efter utgången av perioden har 48 419 SDB återköpts. Bolaget innehar totalt 228 519 återköpta depåbevis.

## **Not 8 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Efter utgången av perioden har 48 419 SDB återköpts.

Den 12 juli 2017 meddelade Bolaget att styrelsen beslutat om återlösen av hela Bolagets obligation 2016/2019 om 300 000 000 kronor med ISIN SE0008406367. Obligationen kommer att återlösas mot bakgrund av att Delivery Hero AG har återbetalat ett lån om 25 000 000 euro till Bolaget i förtid. Den 21 juli 2017 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget meddelat om inlösen i förtid enligt villkoren för obligationerna 2016/2019.

Vostok New Ventures meddelade den 17 juli 2017 att Bolaget upprättat ett obligationsprospekt och ansökt om notering av sina företagsobligationer 2017/2020 vid Nasdaq Stockholm med första handelsdag den 19 juli 2017.

## **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 juni 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 7,74 MUSD (2016: 1,81).

## **Finansiella och verksamhetsrelaterade risker**

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

## **Kommande rapporttillfällen**

Vostok New Ventures niomånadersrapport för perioden 1 januari 2017–30 september 2017 kommer att publiceras den 15 november 2017.

Den 16 augusti 2017

Per Brilioth  
Verkställande direktör

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

Stockholm den 16 augusti 2017

Lars O Grönstedt  
Josh Blachman  
Per Brilioth  
Victoria Grace  
Ylva Lindquist  
Keith Richman

För ytterligare information kontakta Per Brilioth eller Björn von Sivers: tel: +46 8 545 015 50.  
[www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com)

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