



Pressrelease
17 augusti 2016

Vostok New Ventures Ltd.

Halvårsrapport avseende perioden 1 januari 2016–30 juni 2016

- Periodens resultat uppgick till 23,08 miljoner US-dollar (MUSD) (52,78 för perioden 1 januari 2015–30 juni 2015). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,31 USD (0,72).
- Kvartalets resultat uppgick till 18,95 miljoner US-dollar (MUSD) (39,95). Resultat per aktie uppgick under kvartalet till 0,26 USD (0,54).
- Koncernens substansvärde uppgick till 526,33 MUSD den 30 juni 2016 (31 december 2015: 503,44), motsvarande 7,17 USD per aktie (31 december 2015: 6,85). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,4813 var värdena 4 463,98 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2015: 4 204,90 MSEK) respektive 60,78 SEK (31 december 2015: 57,21).
- Under perioden 1 januari 2016–30 juni 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 4,3%.
- Under kvartalet 1 april 2016–30 juni 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 3,5%.
- Den 16 maj meddelade Vostok att Bolaget erhållit ett mandat från styrelsen att återköpa upp till 10% av de utestående aktierna i Bolaget. Under kvartalet har Vostok återköpt 50 507 SDB (aktier).
- Under kvartalet har Vostok investerat 1,2 MUSD (10 MSEK) i svenskgrundade Carable (Garantibil) som siktar på att bli en helautomatisk, nätverksbaserad marknadsplats för begagnade bilar.
- Den 2 juni meddelade Vostok att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt säkerställt obligationslån om 300 miljoner SEK. Obligationen förfaller i juni 2019 och kommer att löpa med en fast ränta om 6,50% med kvartalsvis räntebetalning. Bolaget ansökte om notering av obligationerna vid Nasdaq Stockholm och första dag för handel var den 8 juli 2016.
- Den 21 juli meddelade Vostok att Bolaget ingått ett avtal om att förvärva aktier i den Paris-baserade samåkningstjänsten Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 40 miljoner EUR på samma värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar i september 2015. Vid den extra bolagsstämman i Vostok den 5 augusti 2016 godkändes förvärvet. Handel i depåbevisen för de nya aktier som gavs ut i emissionen inleddes den 11 augusti 2016 på Nasdaq Stockholm.
- Under augusti har Vostok investerat ytterligare 2,5 MUSD i OneTwoTrip.
- Antalet utestående aktier per utgången av juni 2016 uppgick till 73 449 048.

Vostok New Ventures kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation onsdagen den 17 augusti, klockan 16:00 Central European Summer Time (CEST). För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease måndagen den 15 augusti, på www.vostoknewventures.com.

Ledningens rapport

Bästa aktieägare,

Avito är såklart vårt absolut största innehav och bidrar mest till utvecklingen av portföljen, men två händelser sedan senaste rapporten är viktiga då de nu representerar en betydande del av vårt NAV och belyser vår investeringsstrategi. Den senaste omvärderingen av Gett efter Volkswagen-transaktionen och vår tilläggsinvestering i BlaBlaCar gör nu att dessa två innehav tillsammans kommer att representera omkring 22% av NAVet. Även om vår investeringsstil är opportunistisk och vi inte tar någon direkt hänsyn till portföljvikter, bara potentiell uppsida och risk-reward, tror vi att den relativa storleken av BlaBlaCar och Gett efter dessa transaktioner adderar dynamik till vår investeringsstrategi med fokus på bolag med starka nätverkseffekter.

BlaBlaCar

En investering vi tror matchar Avitos risk-reward är BlaBlaCar. Vi har jobbat hårt för att öka vår exponering mot BlaBlaCar och är glada över att nyligen ha stängt en transaktion där vi köper ytterligare BlaBlaCar-aktier 40 miljoner EUR på samma värdering som förra sommaren. Vi äger nu strax över 5% av bolaget.

Investeringscaset är inte nytt för er men i dagens klimat är det sällsynt att hitta ett bolag med starka nätverkseffekter och en global potential på en värdering runt 1 miljard USD (vår ingångsvärdering är 1,4 miljarder USD). Vi tror att BlaBlaCar har samma stora potential som andra globala peers med nätverkseffekter som Uber (60+ miljarder USD) och Airbnb (30 miljarder USD) men till en bråkdel av det priset.

Vi har emitterat nya aktier i Vostok New Ventures som betalning för den nya BlaBlaCar-investeringen. Dessa aktier emitterades till det senaste NAVet (justerat för rubelkursen vid tillfället när avtalet ingicks). Även om denna kurs var till en stor premium till var marknaden har prissatt oss den senaste tiden är det synd att spä ut vår exponering mot Avito, men samtidigt är jag övertygad om att uppsidespotentialen i BlaBlaCar är en av få saker som kan kontra denna smärtsamma utspädning.

Gett

Gett har också har också kommit långt med investeringen på 300 miljoner USD från Volkswagen. 40% upp från vår senaste värdering av bolaget vilket nu innebär att Gett är en så kallad Unicorn post-money (en värdering på över 1 miljard USD).

Det är också intressant att observera sammanslagningen mellan Uber och den lokala aktören Didi i Kina, vilket känns likt Avito och Slando för ett par år sedan. Inte för att detta kommer hända i alla marknader men erfarenheten från konsolideringen i radannonssektorn i Ryssland var mycket positiv.

Avito

Avito fortsätter att gå som tåget. Intäkterna i Q2 var 86% högre än samma kvartal förra året och omkring 30% högre än föregående kvartal. Denna intäkstillväxt är imponerande jämfört med i stort sett valfria benchmark. Lägg till en EBITDA-marginal nära 60% och... ja, jag tänkte säga att det är ett fantastiskt exempel på styrkan hos radannonsbolag, men det finns nog inget annat bolag i världen som kan mäta sig med Avito just nu. Intäkterna för det första halvåret var 80 miljoner USD. Den implicita värderingen på Avito om 2 miljarder USD baserat på vårt market cap, är inget annat än en fantastisk möjlighet!

På finansieringssidan slutförde vi en långsiktig lösning på skuldsidan av vår balansräkning genom att emittera en 3-års obligation om 300 miljoner SEK. Vår syn är att denna obligation är kopplad till vår skuldinvestering i Delivery Hero, både i storlek och tid, och att vi har en nettoskuld på 0 vilket är en del av Vostoks finansiella strategi.

Augusti 2016,
Per Brilioth

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

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

Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2016	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2015	Värderings- förändring per aktie från början av 2016, USD
Avito ²	338 481 743	60,2%	338 481 743	– ¹
Gett ²	48 263 985	8,6%	34 516 317	40% ¹
BlaBlaCar ²	33 685 389	6,0%	33 181 762	2% ^{3 1}
Propertyfinder ²	19 999 199	3,6%	19 999 199	– ¹
Wallapop ²	12 527 740	2,2%	10 302 197	22% ¹
Merro ²	12 384 907	2,2%	7 513 333	65% ¹
Yell.ru ²	4 275 529	0,8%	5 662 418	-24% ¹
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati) ²	4 500 000	0,8%	4 500 000	– ¹
OneTwoTrip ²	4 000 000	0,7%	4 000 000	– ¹
IZH Holding (Zameen och Bayut) ²	4 742 928	0,8%	2 000 000	137% ¹
Carable (Garantibil) ²	1 179 077	0,2%	–	¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	1 002 000	0,2%	968 000	4% ¹
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	2 507 807	0,4%	2 412 857	4% ^{3 1}
Delivery Hero Holding GmbH, lån	24 568 691	4,4%	23 449 753	
Kite Ventures, lån	9 786 519	1,7%	9 071 642	
Kassa	40 069 735	7,2%	43 660 119	
Totalt investeringsportföljen	561 975 250	100,0%	539 719 340	
Lån	-34 639 291		-20 224 498	
Övriga nettoskulder	-1 003 988		-16 059 377	
Totalt NAV	526 331 971		503 435 465	

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.

INFORMATION OM INNEHAV

Avito

Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland, och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under det första halvåret 2016 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt. Avitos starka, marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskännedom över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Vid slutet av 2016 förväntas Rysslands internetanvändare uppgå till omkring 100 miljoner enligt de flesta prognoser. Marknaden för internetrelaterade tjänster fortsätter att växa i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssarsom vill handla online växte kraftigt under det senaste året. Den ryska e-handelsmarknaden förväntas också växa med den ökande internetpenetrationen och med konsumenters och företags allt växande närvaro på internet. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 65 miljoner unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport, mätt med cookies.

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

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

Den 23 oktober 2015 tillkännagjorde Vostok New Ventures en betydande sekundär transaktion i sitt största portföljinnehav, Avito. Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, köpte Avito-aktier från andra befintliga aktieägare och ökade 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 var inte en part i transaktionen och förblir en minoritetsägare i Avito med en ägarandel om 13,3% efter full utspädning per 30 juni 2016. Andra kvarvarande minoritetsägare efter transaktion är Baring Vostok och de två grundarna.

Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures Avito enligt ovanstående transaktion justerat för utdelningen i december 2015, vilket anses vara det bästa estimatet av verkligt värde.

Nyckeltal för det andra kvartalet 2016¹

- Omsättningen uppgick till 2 927 MRUB, (45,6 MUSD²) en ökning med 86% jämfört med det andra kvartalet 2015 (1 572 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 59,7% eller 1 747 MRUB (27,2 MUSD²) jämfört med det andra kvartalet 2015 (justerad EBITDA-marginal om 50,5% eller 794 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 30 miljarder (mobila visningar: 56%) jämfört med 24 miljarder (mobila visningar: 44%) för samma period förra året.

Nyckeltal för det första halvåret 2016¹

- Omsättningen uppgick till 5 176 MRUB, (80,6 MUSD²) en ökning med 86% jämfört med samma period 2015 (2 779 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 54,4% eller 2 814 MRUB (43,8 MUSD²) jämfört med samma period 2015 (justerad EBITDA-marginal om 48,7% eller 1 354 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 63 miljarder (mobila visningar: 55%) jämfört med 50 miljarder (mobila visningar: 42%) för samma period förra året.

Hemsida: avito.ru

Avito	
Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2016	6 166 470
Totalt värde (USD)	338 481 743
Andel av portföljen	60,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	–

1. Oreviderade siffror från Avito.
2. Omräknat med växelkurs 64,2575 per den 30 juni 2016.

Gett

Gett är ett bolag för on-demand transport och förändrar hur människor förflyttar sig och får tag i saker.

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

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en business-to-consumer-produkt, utan också en business-to-business-produkt 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 den lägre konkurrensen. Dessutom erbjuder Gett enbart fullt licensierade taxibilar till skillnad från Uber, vilket gör tjänsten mindre kontroversiell för redan etablerade lösningar.

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

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

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

Per den 30 juni 2016 värderas Gett till 48,3 MUSD, 40,0% högre än Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2015. Värderingen är baserad på den nyligen genomförda Volkswagen-transaktionen. Som en del av Volkswagen-transaktionen sålde Vostok New Ventures en mindre del av Bolagets innehav i Gett.

Hemsida: gett.com

Gett	
Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2016	18 171 609
Totalt värde (USD)	48 263 985
Andel av portföljen	8,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,2%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	40%

BlaBlaCar

BlaBlaCar sammanför människor som vill resa en viss längre sträcka med förare som ska åka den sträckan så att båda kan spara pengar genom att dela på kostnaden. Denna modell har gjort BlaBlaCar till en ledande aktör i den globala

delningsekonomi med över 30 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 Nappes, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har tills nu rest mer än 300 MUSD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamma i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

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

Vostok New Ventures investerade totalt 30 MEUR i primärt och sekundärt kapital inom ramen för en större finansieringsrunda om 200 MUSD som letts av Insight Ventures Partners och Lead Edge Capital i september 2015. Per den 30 juni 2016 äger Vostok New Ventures omkring 2,3% av BlaBlaCar efter full utspädning efter denna transaktion. Per den 30 juni 2016 värderas BlaBlaCar baserat på det betalda priset i denna transaktion.

Efter periodens slut meddelade Vostok New Ventures att Bolaget ingått ett avtal om att investera ytterligare 40 miljoner EUR i BlaBlaCar genom att förvärva aktier från två andra aktieägare i BlaBlaCar, Lead Edge Capital och Luxor Capital. Vid en extra bolagsstämma i Vostok den 5 augusti 2016 godkändes förvärvet som skedde genom betalning i nyttgivna aktier i Vostok New Ventures. Förvärvet genomfördes på samma värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar.

Hemsida: blablabla.com

BlaBlaCar	
Totalt värde (USD)	33 685 389
Andel av portföljen	6,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,3%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	2%

Propertyfinder

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

Hemsida: propertyfinder.ae

Propertyfinder	
Totalt värde (USD)	19 999 199
Andel av portföljen	3,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	–

Wallapop

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 har nyligen lanserat i USA. Under hösten 2015 ökade Wallapop sin marknadsföring i USA för att konkurrera med aktörer som Craigslist och Ebay. Under det andra kvartalet 2016 meddelade Wallapop att de skulle gå 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.

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

Hemsida: wallapop.com

Wallapop	
Totalt värde (USD)	12 527 740
Andel av portföljen	22%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,0%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	22%

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 gammal partner från flera tidigare investeringar, däribland Avito. Michael Lahyani är grundare och VD för Propertyfinder, den största fastighetsportalen i MENA-regionen. Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet. Han har bland annat varit VD och investerare i Blocket.se, den svenska 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 tre mindre investeringar.

- *Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i december 2015 hade Opensooq mer än 1 miljard sidvisningar vilket motsvarar 300% i årlig tillväxt. Opensooq är på god väg att bli MENA-regionens motsvarighet till Avito.*
- *Propertyfinder representerar det näst största värdet i Merros portfölj. Under de senaste 10 åren har Propertyfinder blivit den ledande fastighetsvertikalen i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko.*
- *Dubicars har mer än 1 miljon sidvisningar i veckan och mer än 400 aktiva bilhandlare från hela Förenade arabemiraten på plattformen.*
- *Camfind är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).*
- *Objektia är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och området i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Objektia på att bli motsvarande Trulia, för marknaden för kommersiella fastigheter.*

Per den 30 juni 2016 värderas Merro enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget i en finansieringrunda som inkluderade ett antal nya investerare. Den nya transaktionen gjordes på en värdering 65% högre än värderingen vid Vostoks initiala investering.

Merro	
Totalt värde (USD)	12 384 907
Andel av portföljen	2,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	65%

Yell.ru

Yell.ru är en ledande webbaserad lokal söktjänst med recensioner på 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 Yell.ru:s befintliga huvudinvesterare Investment AB Kinnevik också deltog. Vostok New Ventures värderar bolaget enligt en värderingsmodell baserad på intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag. Vostok New Ventures äger 33,9% av Yell.ru per den 30 juni 2016.

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

Under det andra kvartalet 2016 lanserade Yell en ny produkt, en bordsbokningsapp för restaurangbesökare, som visar lovande initial utveckling vid ett tidigt skede.

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

Hemsida: yell.ru

Yell.ru	
Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2016	8 808 426
Totalt värde (USD)	4 275 529
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	-24%

Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)

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 trafik tillväxt på över 500% med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Vostok New Ventures investerade 4,5 MUSD i Naseeb Networks under 2015 i samband med en finansieringsrunda som totalt uppgick till 6,5 MUSD och även inkluderade Piton Capital. Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures Naseeb enligt denna transaktion.

Naseeb Networks	
Totalt värde (USD)	4 500 000
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	23%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	–

OneTwoTrip

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

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

Trots ett tufft ryskt resemakro de senaste 12 månaderna, med en svag rubel och olyckliga externa faktorer i populära ryska turistdestinationer som Egypten och Turkiet, har OneTwoTrip lyckats visa fortsatt god utveckling och är mycket väl positionerat inför när makrot förbättras.

Vostok New Ventures har investerat 4 MUSD i OneTwoTrip. Transaktionen slutfördes i slutet av juli 2015 och per den 30 juni 2016 värderas bolaget enligt priset i denna transaktion.

Under augusti har Vostok New Ventures investerat ytterligare 2,5 MUSD i OneTwoTrip.

Hemsida: onetwotrip.com

OneTwoTrip	
Totalt värde (USD)	4 000 000
Andel av portföljen	0,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	6,1%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	–

IZH Holding (Zameen och Bayut)

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

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

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

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

Vostok New Ventures har investerat totalt 2 MUSD i IZH Holding. Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i IZH Holding till 4,7 MUSD efter en nyligen genomförd transaktion i IZH Holding som slutfördes under

första kvartalet 2016. IZH annonserade sin nya finansieringsrunda om 20 MUSD i nytt kapital i slutet av januari 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion.

IZH Holding	
Totalt värde (USD)	4 742 928
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	5,9%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	137%

Carable (Garantibil)

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

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

Vostok New Ventures investerade 10 miljoner SEK i Garantibil under det andra kvartalet 2016 och per den 30 juni 2016 värderas bolaget enligt denna transaktion.

Hemsida: garantibil.se

Carable	
Totalt värde (USD)	1 179 077
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,0%

El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)

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 jobbmärket för nyexaminerande högutbildade jobbsökare.

Bolaget har också intressant nog 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, som är en mycket driven entreprenör. Hans förmåga att starta bolaget med väldigt lite kapital och speciellt att ta sig igenom det politiska tumultet 2011 och nå lönsamhet 2014 ser vi som ett bra tecken på hans förmåga som entreprenör. Bolaget 500 Startups har också investerat i Wuzzuf.

Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures sin investering i el Basharsoft enligt priset i den senaste primära transaktionen i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2015. Under det första kvartalet 2016 genomfördes en mindre, sekundär transaktion i bolaget till samma värdering som Vostok New Ventures ursprungliga värdering.

El Basharsoft	
Totalt värde (USD)	1 002 000
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,8%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2016 (i USD)*	4%

Skuldinvesteringar

Delivery Hero

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

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

Per den 30 juni 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,5 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 24,6 MUSD enligt en NPV-modell.

Kite Ventures

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

Vostok New Ventures innehar 8 MEUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13% årlig ränta och två års löptid. I september 2015 betalade Kite 1 MEUR i ränta för lånets första 12 månader. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 30 juni 2016 inte hade något värde.

Investeringar

Under det andra kvartalet 2016 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 2,51 MUSD (2015: 18,43) och intäkter från försäljning uppgick till 2,09 MUSD (2015: 8,67). Investeringar avser investeringar i Garantibil och Merro.

Under sexmånadersperioden 2016 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 17,54 MUSD (2015: 18,43) och intäkter från försäljning uppgick till 2,09 MUSD (2015: 8,67). Investeringar avser investeringar i Propertyfinder, el Basharssoft, Garantibil och Merro. Intäkter från försäljningar avser Gett.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 23,56 MUSD (2015: 54,32) huvudsakligen från omvärderingen av IZH Holding, Gett, Wallapop och Merro. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,00 MUSD (2015: 0,82).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -2,71 MUSD (2015: -1,79).

Finansnettot uppgick till 2,23 MUSD (2015: -0,57).

Perioden nettoresultat efter skatt blev 23,08 MUSD (2015: 52,78).

Redovisat eget kapital uppgick till 526,33 MUSD per den 30 juni 2016 (31 december 2015: 503,44).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 20,77 MUSD (2015: 37,21) huvudsakligen från omvärderingen av Gett, Wallapop och Merro. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,00 MUSD (2015: 0,79).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -1,95 MUSD (2015: -1,08).

Finansnettot uppgick till 0,12 MUSD (2015: 3,02).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 18,95 MUSD (2015: 39,95).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 juni 2016 till 40,07 MUSD (31 december 2015: 43,66).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 30 juni 2016	1 jan 2015– 30 juni 2015	1 apr 2016– 30 juni 2016	1 apr 2015– 30 juni 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	23 563	54 317	20 775	37 211
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	824	–	791
Totala rörelseintäkter	23 563	55 141	20 775	38 001
Rörelsens kostnader	-2 712	-1 789	-1 950	-1 075
Rörelseresultat	20 852	53 353	18 824	36 926
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	2 359	2 424	1 198	1 212
Räntekostnader	-657	–	-373	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	530	-2 995	-704	1 813
Totala finansiella intäkter och kostnader	2 232	-570	121	3 025
Resultat före skatt	23 084	52 782	18 945	39 951
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	23 084	52 782	18 945	39 951
Resultat per aktie (USD)	0,31	0,72	0,26	0,54
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,31	0,72	0,26	0,54

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

Rapport över totalresultat för koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015
Periodens resultat	23 084	52 782	18 945	39 951
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-15	-35	-38	31
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-15	-35	-38	31
Totalt totalresultat för perioden	23 068	52 748	18 908	39 982

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	30 juni 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	52	–
Totala materiella anläggningstillgångar	52	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	487 550	463 538
Lånefordringar	24 569	23 450
Totala finansiella anläggningstillgångar	512 119	486 988
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	40 070	43 660
Lånefordringar	9 786	9 072
Skattefordringar	368	309
Övriga kortfristiga fordringar	176	83
Totala omsättningstillgångar	50 400	53 123
TOTALA TILLGÅNGAR	562 571	540 111
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	526 332	503 435
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	34 639	–
Totala långfristiga skulder	34 639	–
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	392	393
Övriga kortfristiga skulder	1 055	15 922
Upplupna kostnader	153	135
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
Totala kortfristiga skulder	1 600	36 675
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	562 571	540 111

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	-43	317 027	388 470
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 juni 2015	–	–	–	52 782	52 782
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	-35	–	-35
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 juni 2015	–	–	-35	52 782	52 748
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	–	–	–	-21	-21
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	–	–	-2 765
Totalt transaktioner med aktieägare	-209	-2 556	–	-21	-2 786
Eget kapital per 30 juni 2015	25 725	42 996	-77	369 788	438 432
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	-85	437 005	503 435
Resultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016	–	–	–	23 084	23 084
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	-15	–	-15
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016	–	–	-15	23 084	23 068
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	–	–	–	-6	-6
Personaloptionsprogram:					
- värde på anställdas tjänstgöring	–	130	–	–	130
Återköp av egna aktier	-16	-280	–	–	-296
Totalt transaktioner med aktieägare	-16	-150	–	-6	-172
Eget kapital per 30 juni 2016	23 504	42 846	-101	460 083	526 332

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 30 juni 2016	1 jan 2015– 30 juni 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	23 084	52 782
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-2 359	-2 424
Räntekostnader	657	–
Valutakursvinster/-förluster	-530	2 995
Avskrivningar	–	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-23 563	-54 317
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	-824
Förändringar i kortfristiga fordringar	14	64
Förändringar i kortfristiga skulder	155	-12
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-2 543	-1 733
Investeringar i finansiella tillgångar	-17 543	-22 503
Försäljning av finansiella tillgångar	2 094	32 288
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	824
Erhållna räntor	1 006	1 324
Betald skatt	-63	-53
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-17 049	10 148
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	-52	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-52	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betald ränta på lån	14 971	–
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-21
Återköp av egna aktier	-296	-2 765
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	14 669	-2 786
Förändring av likvida medel	-2 432	7 362
Likvida medel vid årets början	43 660	14 050
Kursdifferens i likvida medel	-1 158	42
Likvida medel vid årets slut	40 070	21 455

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 2016	6 m 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	4,44	12,77
Soliditet, % ²	93,56	99,22
Eget kapital/aktie, USD ³	7,17	5,97
Resultat/aktie, USD ⁴	0,31	0,72
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	0,31	0,72
Substansvärde/aktie, USD ⁶	7,17	5,97
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 488 432	73 648 436
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 488 432	73 648 436
Antal aktier vid årets slut	73 449 048	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 balansomsättning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.
2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.
3. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.
5. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 30 juni 2016	1 jan 2015– 30 juni 2015	1 apr 2016– 30 juni 2016	1 apr 2015– 30 juni 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	64	155	1	-168
Rörelsens kostnader	-2 869	-1 847	-2 080	-1 100
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	824	–	791
Rörelseresultat	-2 805	-868	-2 079	-478
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	4 721	3 808	2 371	1 776
Räntekostnader	-657	–	-373	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	555	-2 663	-680	1 812
Totala finansiella intäkter och kostnader	4 619	1 144	1 318	3 588
Periodens resultat	1 814	277	-761	3 110

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 30 juni 2016	1 jan 2015– 30 juni 2015	1 apr 2016– 30 juni 2016	1 apr 2015– 30 juni 2015
Periodens resultat	1 814	277	-761	3 110
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	1,814	277	-761	3 110

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	30 juni 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	532	1 021
Lånefordringar	24 569	23 450
Lån till koncernföretag	71 430	78 695
Totala finansiella anläggningstillgångar	180 920	187 555
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	34 968	12 964
Lånefordringar	9 786	9 072
Övriga kortfristiga fordringar	137	47
Totala omsättningstillgångar	44 891	22 082
TOTALA TILLGÅNGAR	225 811	209 637
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	190 165	188 523
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	34 639	–
Totala långfristiga skulder	34 639	–
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	807	727
Övriga skulder	137	85
Upplupna kostnader	63	78
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
Totala kortfristiga skulder	1 007	21 114
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	225 811	209 637

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	149 243	220 729
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 juni 2015	–	–	277	277
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 juni 2015	–	–	277	277
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	–	–	-21	-21
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	–	-2 755
Totalt transaktioner med aktieägare	-209	-2 556	-21	-2 776
Eget kapital per 30 juni 2015	25 725	42 996	149 498	218 220
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	122 006	188 523
Resultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016	–	–	1 815	1 815
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016	–	–	1 815	1 815
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	–	–	-6	-6
Personaloptionsprogram:				
- värde på anställdas tjänstgöring	–	130	–	130
Återköp av egna aktier	-16	-280	–	-296
Totalt transaktioner med aktieägare	-16	-150	-6	-172
Eget kapital per 30 juni 2016	23 504	42 846	123 815	190 165

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av Bolagets årsredovisning för 2015. Vostok New Ventures årsredovisning för 2015 finns tillgänglig på Bolagets hemsida:

<http://www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter/>

Delårsinformationen på sidorna [13]–[25] utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

T USD	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	6 m 2016	6 m 2015	6 m 2016	6 m 2015
Nyckelpersoner och styrelseledamöter*	-1 178	-623	-43	-36

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

Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) utbetald till ledningsgruppen uppgick till 0,66 miljoner USD (inklusive 0,49 miljoner USD till Bolagets VD), och till Bolagets styrelse om 0,12 miljoner USD.

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

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

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

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	483 275	4 276	487 550
Summa tillgångar	–	483 275	4 276	487 550

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

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

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2016	5 662
Förflyttningar från nivå 3	–
Förändring verkligt värde och övrigt	-1 386
Utgående värde 30 juni 2016	4 276

Under det andra kvartalet 2016 gjordes inga förflyttningar mellan nivå 2 och 3. Innehavet i Avito värderas per den 30 juni 2016 enligt den senaste transaktionen (justerat för utdelning från Avito i december 2015), där hela Avito värderas till 2,48 miljarder USD. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, Propertyfinder, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Naseeb Networks, Zameen, el Basharsoft, Garantibil och aktiekomponenten i Delivery Hero är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Yell klassificeras som en nivå 3-investering enligt en värderingsmodell baserad på 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, 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 instrumentet 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 kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna beskrivna ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle bedömer vi om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassar vi vår värdering därefter. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs kontinuerligt med värderingsmultiplar för andra jämförbara bolag.

Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 2 per den 30 juni 2016.

Per den 30 juni 2016 har Vostok New Ventures omvärderat Avito enligt priset i transaktionen bolaget tillkännagjorde den 23 oktober 2015. Naspers Limited, 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 deltog inte i transaktionen och förblir en minoritetsägare i Avito med en ägarandel om 13,3% efter full utspädning. Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures investeringen i Avito till 338 MUSD, baserat på priset i transaktionen justerat för utdelning som betalades i december 2015. Vostok New Ventures erhöll 30,6 MUSD i utdelning från Avito. Förutom utdelningen från Avito har inget materiellt hänt som skulle ha en betydande inverkan på Avitos värde.

Som en referens genererar även Vostok New Ventures interna multipel-värderingsmodell en värdering som ligger nära intill den transaktionsbaserade värderingen och bolaget kommer att fortsätta analysera Avitos verkliga värde framgent.

Yell.ru

Sedan den senaste transaktionen som slutfördes under det första kvartalet 2015 äger Vostok New Ventures 33,9% av Yell. Per den 30 juni 2016 är Yell klassificerad som en nivå 3-investering då den är värderad enligt en intäktsmultipelmodell eftersom en modellgenererad värdering bedöms vara det bästa verkligt värde-estimatet per den 31 mars 2016. Modellen genererar en värdering som är cirka 24% lägre än den transaktionsbaserade värderingen. Räknat i USD har Yell påverkats negativt av rubelns nedgång under 2015 och 2016 men då bolagets kassa är i hårdvaluta har den negativa valutautvecklingen haft något mindre inverkan.

	Känsligheti modellbaserad Yell-värdering per 31 mars 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Yell, TUSD	3 421	3 848	4 276	4 704	5 131
Intäktsmultipel använd i värderingsmodellen	2,7x	3,1x	3,4x	3,7x	4,1x

Gett

Per den 30 juni 2016 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Gett. Under det andra kvartalet 2016 investerade en ny investerare, Volkswagen-koncernen, 300 MUSD i Gett. Till följd av denna transaktion har Vostok New Ventures per den 30 juni 2016 omvärderat sitt innehav i bolaget enligt priset per aktie i Volkswagen-transaktionen. Per den 30 juni 2016 värderar Vostok New Ventures innehavet till 48,3 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 92% från Vostok New Ventures ingångsvärdering. Sedan den senaste transaktionen i Gett har bolaget utvecklats i linje med budget och inget materiellt har skett som skulle innebära att den transaktionsbaserade värderingen inte längre är ett bra verkligt värde-estimat.

BlaBlaCar

Per den 30 juni 2016 är investeringen i BlaBlaCar klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Investeringen om 30 MEUR slutfördes i september 2015 och Vostok New Ventures äger omkring 2,3% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen. Efter kvartalets slut har Vostok New Ventures investerat ytterligare i BlaBlaCar till samma värdering av bolaget.

Propertyfinder

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

Wallapop

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

Merro

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

Naseeb Networks

Per den 30 juni 2016 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget. Under det andra kvartalet 2015 investerade Vostok New Ventures 4,5 MUSD i Naseeb Networks. Per den 30 juni 2016 är innehavet värderat baserat på priset per aktie i denna senaste investeringsrunda.

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

OneTwoTrip

Per den 30 juni 2016 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget. I juli 2015 slutförde Vostok New Ventures en investering i OneTwoTrip om 4 MUSD. Per den 30 juni 2016 äger Vostok New Ventures omkring 6,1% av bolaget

IZH holding (Zameen och Bayut)

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

El Basharsoft

Per den 30 juni 2016 är investeringen i el Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget i slutet av juli 2015. Vostok New Ventures har investerat 1 MUSD i bolaget, varav 900 TUSD i form av primärt kapital genom dotterstrukturen Vostok Cooperatief. Under det första kvartalet 2016 förvärvade Vostok New Ventures befintliga aktier för 34 TUSD till samma värdering som när Bolaget först investerade i el Basharsoft. Per den 30 juni 2016 äger Vostok New Ventures 14,8% av bolaget efter full utspädning.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 30 juni 2016 är lånedelen värderad enligt en nuvärdesmodell och aktiekomponenten är värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015. Per den 30 juni 2016 är aktiekomponenten värderad till 2,5 MUSD.

Lånefordringar

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

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar	30 juni 2016	31 dec 2015
Kortfristiga	9 787	9 072
Långfristiga	24 569	23 450
Totala lånefordringar	34 356	32 522

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 har tagit in ca 400 miljoner USD under 2015 (2014: 260 miljoner USD) och kommer ta in ytterligare medel för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

Kortfristiga skulder

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Företag	Ingående balans 1 jan 2016	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 juni 2016	Andel av portföljen, %
Avito AB	338 481 743	–	–	338 481 743	60,2%
Gett	34 516 317	-1 378 570	15 126 238	48 263 985	8,6%
BlaBlaCar	33 181 762	–	503 627	33 685 389	6,0%
Propertyfinder	19 999 199	–	–	19 999 199	3,6%
Wallapop	10 302 197	–	2 225 543	12 527 740	2,2%
Merro	7 513 333	1 249 853	3 621 721	12 384 907	2,2%
Yell.ru	5 662 418	–	-1 386 889	4 275 529	0,8%
Nazeeb Networks (Rozee och Mihnati)	4 500 000	–	–	4 500 000	0,8%
OneTwoTrip	4 000 000	–	–	4 000 000	0,7%
IZH Holding (Zameen och Bayut)	2 000 000	–	2 742 928	4 742 928	0,8%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	968 000	34 000	–	1 002 000	0,2%
Carabe (Garantibil AB)	–	1 242 693	-63 616	1 179 077	0,2%
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	2 412 857	42	94 908	2 507 807	0,4%

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 21 juli meddelade Vostok New Ventures att Bolaget ingått ett avtal om att förvärva aktier i den Paris-baserade samåknings-tjänsten Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 40 miljoner EUR på samma värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar i september 2015.

Förvärvet gjordes från Lead Edge Capital II LP, Lead Edge Capital QP II LP och Lead Edge Partners Opportunity III LP och Luxor Capital Partners LP, Luxor Capital Partners Offshore Master Fund LP och Luxor Wavefront LP, och mot betalning i form av nyemitterade aktier i Vostok genom en apportemission. Det totala vederlaget uppgick till 6 866 766 aktier i Vostok, vilket motsvarar cirka 8,5% av det utestående aktiekapitalet i Bolaget efter transaktionens genomförande. Det totala vederlaget motsvarar ett värde om 54,44 SEK per nyemitterad Vostok-aktie

Förvärvet godkändes av en extra bolagsstämma i Vostok den 5 augusti 2016. Depåbevisen för de nya aktier som gavs ut i emissionen togs upp till handel på Nasdaq Stockholm den 11 augusti 2016.

Under augusti har Vostok New Ventures investerat ytterligare 2,5 MUSD i OneTwoTrip.

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

Första dag för handel var den 8 juli 2016. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.vostoknewventures.com och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

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

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 1,81 MUSD (2015: 0,28).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

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

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures niomånadersrapport för perioden 1 januari 2016–30 september 2016 kommer att publiceras den 16 november 2016.

Den 17 augusti 2016

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 17 augusti 2016

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

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