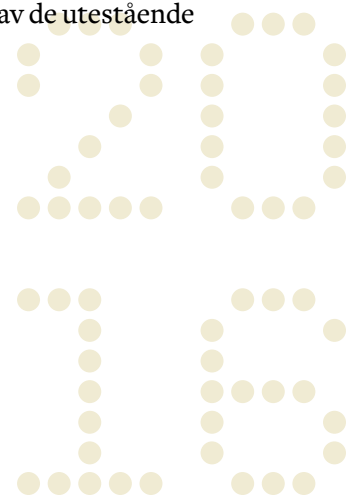


Vostok New Ventures Ltd.

Tremånadersrapport

avseende perioden 1 januari 2016–31 mars 2016

- Periodens resultat uppgick till 4,14 miljoner US-dollar (MUSD) (12,83 för perioden 1 januari 2015–31 mars 2015). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,06 USD (0,17).
- Koncernens substansvärde uppgick till 507,59 MUSD den 31 mars 2016 (31 december 2015: 503,44), motsvarande 6,91 USD per aktie (31 december 2015: 6,85). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,2389 var värdena 4 135,43 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2015: 4 204,90 MSEK) respektive 56,26 SEK (31 december 2015: 57,21).
- Under perioden 1 januari 2016–31 mars 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 0,83%. Under samma period ökade RTS-index med 15,74% mätt i USD.
- Bolaget har investerat 20 MUSD i Propertyfinder, den ledande portalen för fastighetsannonser i MENA-regionen. Vostok New Ventures är ensam investerare i finansieringsrundan och äger 10% av aktierna i Propertyfinder. 5 MUSD betalades ut till bolaget i december 2015 och återstående betalning om 15 MUSD skedde under första kvartalet 2016.
- Antalet utestående aktier per utgången av mars 2016 uppgick till 73 499 555.
- Efter periodens utgång har Vostok New Ventures investerat 1,2 MUSD (10 MSEK) i svenskgrundade Carable (Garantibil) som siktar på att bli en helautomatisk, nätverksbaserad marknadsplats för begagnade bilar.
- Efter periodens utgång erhöll Bolaget ett mandat från styrelsen att återköpa upp till 10% av de utestående aktierna i Bolaget.



Ledningens rapport

Bästa aktieägare,

Avito fortsätter att prestera i Ryssland med 86% omsättningstillväxt och EBITDA-marginal om 47% (inklusive marknadsföringskostnader) under det första kvartalet 2016. Introduceringen av obligatoriska annonsavgifter har genererat ett betydande bidrag till omsättningen utan att kannibalisera på andra intäktskällor.

Bolaget fortsätter att dominera vertikalerne allmänt, fordon, fastigheter och jobb och tjänster vilket resulterar i en positiv spiral av likviditet och nätverkseffekter vilket är branschens kännetecken. För företag är Avito en mycket fördelaktig plattform att spendera sina marknadsföringsrubel på vilket i sin tur reflekteras i Avitos ökade intäkter per användare.

Konkurrensen utgörs fortfarande av regionala och väldigt nischade aktörer. Användarna av Avito har noterat att funktioner som återfinns i Wallapop- och LetGo-liknande bolag redan har introducerats av Avito och därmed har bolaget stängt dörren för liknande konkurrenter som gjort betydande framsteg i den allmänna kategorin i många andra länder.

Avitos senaste resultat stärker visibiliteten kring den ryska internetsektorn ytterligare. Yandex rapporterade starka kvartal 1-siffror tidigare i april, vilket visar att annonsmarknaden även under denna tuffa period växer i onlinesegmentet.

BlaBlaCar

BlaBlaCar fortsätter att utvecklas väl. Jag rekommenderar verkligen att ni tittar på den intervju vi filmade där Avitos grundare intervjuar BlaBlaCars grundare. Videon hittar ni på www.vostoknewventures.com/sv/investments/blablacar.

Propertyfinder

Vår investering i Propertyfinder är fortfarande relativt ny. Makrosituationen i Mellanöstern fortsätter att påverkas negativt av oljepriset vilket också syns i värderingen vi kommit in på. Erfarenhet från andra marknader är att

ingen kommer ikapp en stark marknadsledare som Propertyfinder och det finns ingen annan marknad i världen där man kan köpa en marknadsledare i en internationell storstad med BNP per capita som i en utvecklad marknad för 200 miljoner USD.

Gett

Gett förvärvade Radio Taxis i Storbritannien, vilket gör dem till den största aktören med licensierade taxibilar med över hälften av alla tillgängliga bilar. Uber är fortfarande större i London, men att vara den ledande aktören på licensierade London-taxis är såklart värdefullt.

En ny investering – Carable

Vi har investerat 1,2 miljoner USD i det svenska bolaget Carable, vilket har givit oss en betydande minoritetsandel av bolaget.

Carables vision är att skapa den första globala helautomatiska nätverksbaserade marknadsplatsen för begagnade bilar. Carable försöker helt enkelt demokratisera köp- och sälj-processen 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.

Bolaget grundades av Patrik Juthberg, en serie-entreprenör som tillsammans med ett starkt team håller världsklass i termer av exekvering och vision.

Återköp av aktier

Vi meddelar idag att vår styrelse givit ledningen formellt mandat att återuppta återköp av Bolagets aktier. Som alltid utvärderar vi en investering i vår egen aktie i relation till nya investeringar som vi kan göra. Vi väger in likviditeten i vår portfölj och vår aktie. liksom den substansrabatt vi handlas till. Medan vi alltid är opportunistiska om tajmingen är det vid de rätta förutsättningarna ovan svårt för oss att avstå från en tillgångsportfölj som vi redan tror på till 100%.

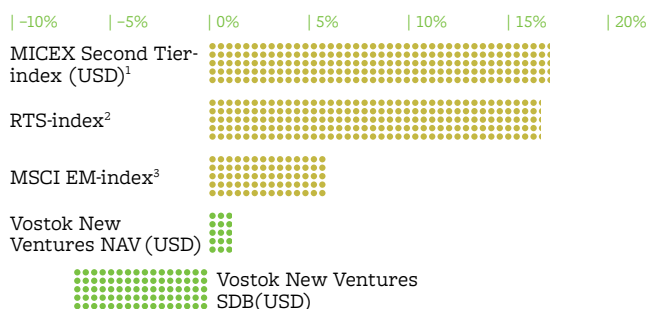
Maj 2016,
Per Brilioth

Portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie i USD ökade under perioden 1 januari 2016–31 mars 2016 med 0,83%. Under samma period ökade RTS-index med 15,74% mätt i USD.

Utveckling i procent 1 januari–31 mars 2016

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



1. MICEX Second Tier-index är ett realtidsbaserat, kapitalviktat index bestående av 50 ryska småbolagsaktier.
2. RTS-index (Russian Trading System Index) är ett kapitalviktat index. Indexet består av aktier noterade på RTS (Moskvabörsen) och är baserat på "free float"-justerade aktier.
3. MSCI Emerging Markets-index är en "free float"-viktad kombination av 26 index från tillväxtmarknader.

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 mars 2016 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 31 mars 2016	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2015	Värderingsförändring per aktie från början av 2016, USD
Avito ²	338 481 743	64,0%	338 481 743	- ¹
Gett ²	34 516 317	6,5%	34 516 317	- ¹
BlaBlaCar ²	34 380 153	6,5%	33 181 762	4% ^{3 1}
Propertyfinder ²	19 999 199	3,8%	19 999 199	- ¹
Wallapop ²	10 302 197	1,9%	10 302 197	- ¹
Merro ²	7 513 333	1,4%	7 513 333	- ¹
Yell.ru ²	4 330 053	0,8%	5 662 418	-24% ¹
Naseeb Networks (Roze och Mihnati) ²	4 500 000	0,9%	4 500 000	- ¹
OneTwoTrip ²	4 000 000	0,8%	4 000 000	- ¹
IZH Holding (Zameen och Bayut) ²	4 742 928	0,9%	2 000 000	137% ¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	1 002 000	0,2%	968 000	- ¹
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	2 592 270	0,5%	2 412 857	4% ^{3 1}
Delivery Hero Holding GmbH, lån	24 682 170	4,7%	23 449 753	
Kite Ventures, lån	9 693 811	1,8%	9 071 642	
Kassa	28 185 491	5,3%	43 660 119	
Totalt investeringsportföljen	528 921 665	100,0%	539 719 340	
Lån	-20 227 907		-20 224 498	
Övriga nettoskulder	-1 103 075		-16 059 377	
Totalt NAV	507 590 683		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.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2016	6 166 470
Totalt värde (USD)	338 481 743
Andel av portföljen	64,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–31 mars 2016 (i USD)*	–

Hemsida: avito.ru

Avito är den största och mest likvida växande e-handelssajten i Ryssland, och bolaget har fortsatt visa stark tillväxt under de första månaderna 2016. Bolaget har säkrat en ledande position vad gäller antal besökare och annonser, och utökar därmed avståndet till sina konkurrenter alltmer. Om man jämför med liknande bolag i andra länder har Avito, med sin starka marknadsposition, en stor lönsamhetspotential. Avito är det ledande varumärket och har den högsta varumärkeskännetiden i Moskva, S:t Petersburg och ute i regionerna. 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 förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som 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 72 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 investerade Avito betydande belopp i Domofond för marknadsföring och Domofond har lanserat tv-kampanjer i Moskva, S:t Petersburg och Rysslands 15 största städer.

Sedan lanseringen har Domofond haft stark tillväxt av besökare om än från en låg nivå och bolaget har sänt reklam i rysk tv. 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 störs-



ta 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. Andra kvarvarande minoritetsägare efter transaktion är Baring Vostok och de två grundarna.

I slutet av december 2015 erhöll Vostok New Ventures 30,6 MUSD i utdelning från Avito.

Per den 31 mars 2016 värderar Vostok New Ventures Avito enligt ovanstående transaktion justerat för utdelningen, vilket anses vara det bästa estimatet av verkligt värde.

Nyckeltal för det första kvartalet 2016¹

- Omsättningen uppgick till 2 249 MRUB, (33,3 MUSD²) en ökning med 86% jämfört med det första kvartalet 2015 (1 207 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 47% eller 1 067 MRUB (15,8 MUSD²) jämfört med det första kvartalet 2015 (justerad EBITDA-marginal om 46,4% eller 560 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 33 miljarder (mobila visningar: 54%) jämfört med 26 miljarder (mobila visningar: 41%) för samma period förra året.

1. Öreviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkurs 67,6076 per den 31 mars 2016.



Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2016	18 927 570
Totalt värde (USD)	34 516 317
Andel av portföljen	6,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	6,0%

Hemsida: gett.com

Med Gett kan man på ett enkelt och snabbt sätt beställa en taxi genom telefonen.

Getts system hittar automatiskt den taxi som är närmast kunden och på så sätt minskar väntetiden till mindre än 10 minuter. Getts användare har tillgång till information om förare och bil och kan se i realtid var taxin befinner sig. Användare kan betygsätta förare, se sin egen historik och tjäna kundpoäng för gratis resor och andra bonusar. Gett finns för närvarande i 57 städer i fyra länder där Moskva, S:t Petersburg, Tel Aviv, London och New York är de främsta. Nära hälften av företagen i Fortune 500-listan använder Gett idag. Den tillgängliga marknaden för bolaget i dess befintliga marknader uppskattas till omkring 30 miljarder USD och Gett har totalt mer än 2 500 företagskunder. Getts intäkter är normalt 15–30% beroende på om det är en privat- eller affärskund.

Gett tillhandahåller transporttjänster för företag och individer genom en mobil- och webbaserad plattform med målsättningen att bli en global ledare inom sektorn. Gett är för närvarande större än alla sina direkta konkurrenter i Israel och Ryssland. Andra aktieägare är bland annat Access Industries, Inventure Partners och MCI.

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en business-to-consumer-produkt, utan också en business-to-business-produkt. Även om intäkterna från företagskunderna idag är lägre så genererar företagskunderna 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 Xeta, ett annat taxibolag samt One Transport, som är en global transportlösning för företagskunder och ger tillgång till fordon i nästan alla världens länder.

Vostok New Ventures har investerat 25 MUSD i Gett. Transaktionen slutfördes den 11 augusti 2014. Vostok New Ventures investering om 25 MUSD var en del av en

större investeringsrunda och var strukturerad som ett konvertibelt lån. Lånet konverterades till aktier i december 2014.

Per den 31 mars 2016 värderas Gett till 34,5 MUSD, 34,6% högre än värderingen vid Vostok New Ventures investering i bolaget. Värderingen är baserad på en transaktion i Gett som slutfördes i maj 2015 där en ny polsk investerare, MCI, investerade 20 MUSD i Gett.

BlaBlaCar

Totalt värde (USD)	34 380 153
Andel av portföljen	6,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,3%

Hemsida: blabla.com



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 delningsekonomin med över 20 miljoner medlemmar i 19 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 verksam i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

Under det sista kvartalet 2015 har BlaBlaCar ökat sin närvaro i utvecklingsmarknader inklusive Ryssland och Indien, samt lanserat tjänsten i ett antal sydamerikanska länder inklusive Brasilien. I januari 2016 lanserade BlaBlaCar sin tjänst på två nya marknader, Tjeckien och Slovakien.

I september 2015 investerade Vostok New Ventures 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. Vostok New Ventures äger omkring 2,3% av BlaBlaCar efter full utspädning efter denna transaktion. Per den 31 mars 2016 värderas BlaBlaCar enligt denna transaktion.

Propertyfinder

Totalt värde (USD)	19 999 199
Andel av portföljen	3,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%

Hemsida: 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 har sitt huvudkontor i Dubai, har över 150 anställda och är lönsamt i flera nyckelmarknader och på koncernnivå. För mer information om Propertyfinder, besök www.propertyfinder.ae. Vostok New Ventures beslutade under det fjärde kvartalet 2015 att investera 20 MUSD för 10% av bolaget. I december 2015 betalades de första 5 MUSD till bolaget och de resterande 15 MUSD betalades under det första kvartalet 2016. Per den 31 mars 2016 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion.

Wallapop

Totalt värde (USD)	10 302 197
Andel av portföljen	1,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,7%

Hemsida: 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 har nyligen lanserat i USA. Under hösten 2015 ökade Wallapop sin marknadsföring i USA för att konkurrera med aktörer som Craigslist och Ebay.

Under 2015 investerade Vostok New Ventures cirka 9 MUSD i tre separata transaktioner i det Barcelona-baserade, mobilfokuserade radannonsbolaget Wallapop. Vostok New Ventures äger indirekt 4,7% av bolaget. Vostok New Ventures värderar bolaget per den 31 mars 2016 baserat på de senaste transaktionerna i Wallapop.

Merro

Totalt värde (USD)	7 513 333
Andel av portföljen	1,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	22,7%



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 radannonsajten 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 två 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, Merros senaste investering, är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).

Per den 31 mars 2016 värderas Merro enligt priset i transaktion som skedde i juli 2015 där Vostok New Ventures investerade i bolaget.

Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 mars 2016	8 808 426
Totalt värde (USD)	4 330 053
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%

Hemsida: yell.ru



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

Vostok New Ventures investerade 8 MUSD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 11 MUSD under 2014, i vilken Yell.ru:s befintliga huvudinnehavare 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 31 mars 2016.

I mars 2016 hade Yell.ru 4,8 miljoner unika besökare och 15,8 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.

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

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Totalt värde (USD)	4 500 000
Andel av portföljen	0,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	23%

naseeb networks

rozee™

مهناتي
مواقع التوظيف الأول في السعودية

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

Under 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 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 i maj 2015. Den totala finansieringsrundan uppgick till 6,5 MUSD och inkluderade även Piton Capital. Per den 31 mars 2016 värderar Vostok New Ventures Naseeb enligt denna transaktion.

OneTwoTrip

Totalt värde (USD)	4 000 000
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	6,1%

Hemsida: onetwotrip.com



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

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

Vostok New Ventures invested USD 4 mln into OneTwoTrip during the third quarter 2015. The transaction closed in late July and as per March 31, 2016 the company is valued based on price paid in the transaction.

IZH Holding (Zameen och Bayut)

Totalt värde (USD)	4 742 928
Andel av portföljen	0,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	5,9%



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 distribuerar en fastighetstidning.

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

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

Vostok New Ventures har investerat totalt 2 MUSD i IZH Holding. Per den 31 mars 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.

El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)

Totalt värde (USD)	1 002 000
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,8%

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 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. Sedan tidigare har bolaget 500 Startups investerat i Wuzzuf.

Per den 31 mars 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.

Skuldinvesteringar



Delivery Hero

Delivery Hero

Delivery Hero (DHH) är ett globalt nätverk av hemsidor för beställning av hemlevererad restaurangmat med mer än 200 000 anslutna restauranger. Bolaget är verksamt i 24 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 10 miljoner måltider varje månad. Delivery Hero har över 1 500 anställda runt om i världen varav 440 som arbetar från huvudkontoret i Berlin.

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

Per den 31 mars 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,59 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 24,68 MUSD enligt en NPV-modell.

Kite Ventures

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 31 mars 2016 inte hade något värde.

Investeringar

Under det första kvartalet 2016 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 15,03 MUSD (2015: 4,07) och intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (2015: 2,5). Investeringar avser investeringar i Propertyfinder och el Basharsoft.

Koncernens resultat- utveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 2,79 MUSD (2015: 17,11) huvudsakligen från omvärderingen av IZH Holding. Utdelningsintäkter har redovisats med 0 MUSD (2015: 0,03).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -0,76 MUSD (2015: 0,71).

Finansnettot uppgick till 2,11 MUSD (2015: -3,60).

Årets nettoresultat efter skatt blev 4,14 MUSD (2015: 12,83).

Redovisat eget kapital uppgick till 507,59 MUSD per den 31 mars 2016 (31 december 2015: 503,44).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 mars 2016 till 28,19 MUSD (31 december 2015: 43,66).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	2 788	17 106
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	34
Totala rörelseintäkter	2 788	17 140
Rörelsens kostnader	-761	-714
Rörelseresultat	2 027	16 426
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	1 161	1 213
Räntekostnader	-284	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	1 234	-4 808
Totala finansiella intäkter och kostnader	2 111	-3 595
Resultat före skatt	4 138	12 831
Skatt	–	–
Periodens resultat	4 138	12 831
Resultat per aktie (USD)	0,06	0,17
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,06	0,17

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
Periodens resultat	4 138	12 831
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	22	-66
Totalt övrigt totalresultat för perioden	22	-66
Totalt totalresultat för perioden	4 161	12 765

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	31 mars 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	466 360	463 538
Lånefordringar	24 682	23 450
Totala finansiella anläggningstillgångar	491 042	486 988
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	28 185	43 660
Lånefordringar	9 694	9 072
Skattefordringar	345	309
Övriga kortfristiga fordringar	23	83
Totala omsättningstillgångar	38 248	53 123
TOTALA TILLGÅNGAR	529 290	540 111
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	507 591	503 435
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	396	393
Övriga kortfristiga skulder	923	15 922
Upplupna kostnader	152	135
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	20 228	20 224
Totala kortfristiga skulder	21 700	36 675
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	529 290	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 2015–31 mars 2015	-	-	-	12 831	12 831
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-66	-	-66
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 mars 2015	-	-	-66	12 831	12 765
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier	-207	-2 523	-	-	-2 730
Totalt transaktioner med aktieägare	-207	-2 523	-	-	-2 730
Eget kapital per 31 mars 2015	25 727	43 030	-109	329 858	398 506
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	-85	437 005	503 435
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	-	4 138	4 138
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	22	-	22
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	-	-	22	4 138	4 161
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	-	-	-	-6	-6
Totalt transaktioner med aktieägare	-	-	-	-6	-6
Eget kapital per 31 mars 2016	23 520	42 996	-63	441 137	507 591

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	4 138	12 831
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-1 161	-1 213
Räntekostnader	284	-
Valutakursvinster/-förluster	-1 234	4 808
Avskrivningar	-	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-2 788	-17 106
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-34
Förändringar i kortfristiga fordringar	64	60
Förändringar i kortfristiga skulder	5	57
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-692	-593
Investeringar i finansiella tillgångar	-15 033	-4 073
Försäljning av finansiella tillgångar	-	23 618
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	34
Erhållna räntor	497	659
Betald skatt	-31	-32
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-15 259	19 612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betald ränta på lån	-281	-
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-
Återköp av egna aktier	-	-2 730
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-287	-2 730
Förändring av likvida medel	-15 546	16 882
Likvida medel vid årets början	43 660	14 050
Kursdifferens i likvida medel	71	-469
Likvida medel vid årets slut	28 185	30 463

Finansiella nyckeltal – koncernen

	1 kv 2016	1 kv 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	0,82	3,26
Soliditet, % ²	95,90	99,62
Eget kapital/aktie, USD ³	6,91	5,42
Resultat/aktie, USD ⁴	0,06	0,17
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	0,06	0,17
Substansvärde/aktie, USD ⁶	6,91	5,42
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 499 555	73 798 869
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 499 555	73 798 869
Antal aktier vid årets slut	73 499 555	73 506 155

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.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	63	323
Rörelsens kostnader	-789	-746
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	34
Rörelseresultat	-725	-390
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	2 350	2 032
Räntekostnader	-284	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	1 234	-4 476
Totala finansiella intäkter och kostnader	3 301	-2 444
Periodens resultat	2 575	-2 834

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 31 mars 2016	1 jan 2015– 31 mars 2015
Periodens resultat	2 575	-2 834
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-
Totalt totalresultat för perioden	2 575	-2 834

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 mars 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	805	1 021
Lånefordringar	24 682	23 450
Lån till koncernföretag	79 164	78 695
Totala finansiella anläggningstillgångar	189 039	187 555
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	13 502	12 964
Lånefordringar	9 694	9 072
Övriga kortfristiga fordringar	-	47
Totala omsättningstillgångar	23 196	22 082
TOTALA TILLGÅNGAR	212 236	209 637
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	191 092	188 523
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	743	727
Övriga skulder	77	85
Upplupna kostnader	95	78
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	20 228	20 224
Totala kortfristiga skulder	21 143	21 114
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	212 236	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 2015–31 mars 2015	–	–	-2 834	-2 834
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 mars 2015	–	–	-2 834	-2 834
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Återköp av egna aktier	-207	-2 523	–	-2 730
Totalt transaktioner med aktieägare	-207	-2 523	–	-2 730
Eget kapital per 31 mars 2015	25 727	43 030	146 409	215 166
Eget kapital per 1 januari 2016	23 520	42 996	122 006	188 523
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	–	–	2 575	2 575
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016	–	–	2 575	2 575
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	–	–	-6	-6
Totalt transaktioner med aktieägare	–	–	-6	-6
Eget kapital per 31 mars 2016	23 520	42 996	124 576	191 092

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/investor-relations/financial-reports/>

Delårsinformationen på sidorna 12–22 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	1 kv 2016	1 kv 2015	1 kv 2016	1 kv 2015
Key management and Board of Directors ¹	-251	-231	-55	-132

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

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 31 mars 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	462 030	4 330	466 360
Summa tillgångar	–	462 030	4 330	466 360

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	-1 332
Utgående värde 31 mars 2016	4 330

Under det första kvartalet 2016 gjordes inga förflyttningar mellan nivå 2 och 3. Innehavet i Avito värderas per den 31 mars 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 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, 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 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 förutsett 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 31 mars 2016.

Per den 31 mars 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 31 mars 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 under tidsperioden från att det transaktionen stängde och den 31 mars 2016.

Som en referens genererar även Vostok New Ventures interna multipl-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 31 mars 2016 är Yell klassificerad som en nivå 3-investering då den är värderad enligt en intäktsmultiplmodell eftersom en modellgenererad värdering bedöms vara det bästa verkligt värde-estimatet per den 31 mars 2016. Modellen genererar en värdering som är cirka 20% lägre än den transaktionsbaserade värderingen. Räknet i USD har Yell påverkats negativt av rubelns nedgång under 2015 men då bolagets kassa är i hårdvaluta har den negativa valutautvecklingen haft något mindre inverkan.

	Känslighet i modellbaserad Yell-värdering per 31 mars 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Yell, TUSD	3 464	3 897	4 330	4 763	5 169
Intäktsmultipel använd i värderingsmodellen	2,8x	3,2x	3,5x	3,9x	4,2x

Gett

Per den 31 mars 2016 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Gett. I maj 2015 investerade en ny polsk investerare, MCI, 20 MUSD i Gett. Till följd av denna transaktion har Vostok New Ventures per den 30 juni 2015 omvärderat sitt innehav i bolaget enligt priset per aktie i MCI-transaktionen. Per den 31 mars 2016 värderar Vostok New Ventures innehavet till 34,5 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 33% från Vostok New Ventures ingångsvärdering. Sedan den senaste transaktion 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 31 mars 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.

Propertyfinder

Per den 31 mars 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 31 mars 2016 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Wallapop. Vostok New Ventures genomförde sin senaste tilläggsinvestering i Wallapop om 3,5 EUR i oktober 2015 och värderar hela innehavet per den 31 mars 2016 till 10,3 MUSD.

Merro

Per den 31 mars 2016 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Vostok New Ventures investerade i Merro i augusti 2015. Merro är ett Dubai-baserat investmentbolag med fem tillgångar: Opensooq, Propertyfinder, Dubicars, Camfind och ytterligare en mindre investering.

Naseeb Networks

Per den 31 mars 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 31 mars 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, tillverkligt 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 31 mars 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 31 mars 2016 äger Vostok New Ventures omkring 6,1% av bolaget

IZH holding (Zameen och Bayut)

Per den 31 mars 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 31 mars 2016 är innehavet värderat till 4,7 MUSD baserat på priset per aktie i denna nyligen genomförda transaktion.

El Basharsoft

Per den 31 mars 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 31 mars 2016 äger Vostok New Ventures 14,8% av bolaget efter full utspädning.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 31 mars 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 31 mars 2016 är aktiekomponenten värderad till 2,59 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

	31 mars 2016	31 dec 2015
Kortfristiga	9 694	9 072
Långfristiga	24 682	23 450
Totala lånefordringar	34 376	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 31 mars 2016	Andel av portföljen, %
Avito	338 481 743	-	-	338 481 743	64,0%
Gett	34 516 317	-	-	34 516 317	6,5%
BlaBlaCar	33 181 762	-	1 198 391	34 380 153	6,5%
Propertyfinder	19 999 199	-	-	19 999 199	3,8%
Wallapop	10 302 197	-	-	10 302 197	1,9%
Merro	7 513 333	-	-	7 513 333	1,4%
Yell.ru	5 662 418	-	-1 332 365	4 330 053	0,8%
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	4 500 000	-	-	4 500 000	0,9%
OneTwoTrip	4 000 000	-	-	4 000 000	0,8%
IZH Holding (Zameen och Bayut)	2 000 000	-	2 742 928	4 742 928	0,9%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	968 000	34 000	-	1 002 000	0,2%
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	2 412 857	80	179 333	2 592 270	0,5%

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter periodens utgång har Vostok New Ventures investerat 1,2 MUSD (10 MSEK) i svenskgrundade Carable (Garantibil) som siktar på att bli en helautomatisk, nätverksbaserad marknadsplats för begagnade bilar.

Efter periodens utgång erhöll Bolaget ett mandat från styrelsen att återköpa upp till 10% av de utestående aktierna i Bolaget.

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.

Bakgrund

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

Per den 31 mars 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 året uppgår till 2,58 miljoner USD (2015: -2,83).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

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

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2016–30 juni 2016 kommer att publiceras den 17 augusti 2016.

Den 16 maj 2016

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

www.vostoknewventures.com

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