

Vostok New Ventures Ltd.

Sexmånadersrapport avseende perioden 1 januari 2015–30 juni 2015

- Periodens resultat uppgick till 52,78 miljoner US-dollar (MUSD) (–91,04 för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,72 USD (–1,11). Resultatet för kvartalet uppgick till 39,95 MUSD (–24,02). Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till 0,54 USD (–0,32).
- Koncernens substansvärde uppgick till 438,43 MUSD den 30 juni 2015 (31 december 2014: 388,47), motsvarande 5,97 USD per aktie (31 december 2014: 5,24). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,2389 var värdena 3 612,21 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2014: 3 034,62 MSEK) respektive 49,15 SEK (31 december 2014: 40,95).
- Under perioden 1 januari 2015–30 juni 2015 ökade substansvärdet per aktie i USD med 13,78%. Under samma period ökade RTS-index med 17,30% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2015–30 juni 2015 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 0,01% (RTS-index: 5,35%).
- Under det andra kvartalet gjorde Vostok New Ventures tre investeringar: en investering om 4,5 miljoner USD i Naseeb Networks, som äger jobbvertikaler i Pakistan och Saudiarabien, en investering om 2,4 miljoner USD i det befintliga portföljbolaget Wallapop, ett snabbväxande mobilfokuserat radannonsbolag, och en investering om 2 miljoner USD i IZH Holding, som äger och driver fastighetsvertikaler i Pakistan (Zameen.com) och Förenade arabemiraten (Bayut.com).
- Vid årsstämman den 20 maj 2015 antog styrelsens förslag att ändra Bolagets namn till Vostok New Ventures Ltd. Namnändringen genomfördes den 15 juni 2015.
- Vid en extra bolagsstämma den 9 juni 2015 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att skifta ut Bolagets innehav i Tinkoff Bank till aktieägarna genom skapandet av ett nytt bolag, Vostok Emerging Finance Ltd (VEF). Handel i VEFs depåbevis på First North inleddes på den 16 juli 2015.
- Under andra kvartalet 2015 återköpte Vostok Nafta 6 600 depåbevis (aktier). Antalet utestående aktier per utgången av juni 2015 uppgick till 73 499 555.
- Efter periodens utgång har Bolaget gjort tre investeringar: en investering om 1 miljon USD i Wuzzuf, en av de ledande jobbvertikalerna i Egypten, en investering om 7,5 miljoner USD i Merro, en Dubaibaserad plattform för investeringar i digitala marknadsplatser, och en investering om 4 miljoner USD i OneTwoTrip, Rysslands ledande resevertikal.

Ledningens rapport

Bästa aktieägare,

Som ni vet har Vostok New Ventures en opportunistisk inställning. Vi letar efter investeringar med mycket bra risk/reward och strävar efter att bygga en portfölj som är svår för enskilda aktieägare att replikera på egen hand. Vi känner oss inte pressade att göra investeringar om dessa inte passar oss. Ibland går vi igenom perioder när vi inte gör några investeringar alls och det har per-
odvis varit väldigt sparsamt med nya möjligheter.

Förra året gjorde vi tre nya investeringar: Gett, Yell och Quandoo. Vanligtvis är vår investeringshorisont på flera år och Quandoo var därför något av en ovanlighet eftersom vi redan sålt detta innehav.

Tidigare under det andra kvartalet 2015 investerade vi i Naseeb Networks, ett holdingbolag för den ledande jobbvertikalen i Pakistan, Rozee.pk, och en ledande jobbvertikal i Saudi Arabien, Mihnati.com, som jag skrev om i den förra rapporten.

2015 ser ut att bli ett aktivt år för oss. Vi är väldigt glada att kunna berätta att vi nu genomfört ytterligare fyra(!!!) nyinvesteringar: Zameen (den ledande plattformen för fastighetsannonser i Pakistan som också äger en plattform för fastighetsannonser i Förenade arabemiraten, Bayut), Wuzzuf (den ledande plattformen för jobbannonser i Egypten), Merro (en Dubai-baserad plattform som är aktiv i hela regionen för investeringar i digitala marknadsplatser, med fokus på radannonser) och till sist OneTwoTrip, Rysslands ledande resevertikal. Lite mer i detalj om alla nedan. Den gemensamma nämnaren för dessa är såklart att de alla åtnjuter starka nätverkseffekter i en mogen fas. De drivs alla av entreprenörer i världsklass och är aktiva i stora underutvecklade marknader som innebär stora möjligheter när det gäller potentiell marknadsstorlek.

Av de fyra nya är det bara Zameen som slutfördes inom det andra kvartalet. De andra tre affärerna stängdes nyligen. Sammantaget har vi investerat omkring 15 MUSD och äger betydande minoritetsposter i bolagen.

Zameen

Zameen.com är den ledande plattformen för fastighetsannonser i Pakistan. Bolaget konkurrerar med den generella radannonsplattformen OLX och Lamudi, Rocket Internets plattform som finns i flera länder, vilka båda har en mindre avancerad plattform och mindre aktivitet bland sina användare. Zameen har över 450 000 registrerade medlemmar, 1,3 miljoner besökare och 80 000 nya annonser per månad.

Zameen.com grundades 2006 av tre bröder, alla med utbildning i väst och med bakgrund från bank/konsult och start-up-verksamhet.

Denna investering följer samma logik som Naseeb Networks. Pakistan är ett land med en problemfylld historia och har inte sett närheten av samma stora investerarintresse som grannen Indien. Detta har lett till en underutvecklad marknad i många avseenden, vilket syns i utbudet av olika digitala produkter i landet. Ett land med 185 miljoner invånare och en stor, växande medelklass utgör därmed enorma möjligheter för en investerare som oss.

Dessutom tror vi att Pakistan står inför en snabb tillväxt av internetanvändare drivet av det nyligen lanserade 3G-nätet och den stora tillväxten och utbudet av billiga smarta telefoner likt i andra utvecklingsmarknader. Lanseringen av 3G i Indien visade sig vara startpunkten för landets digitalisering och landets stora internetpopulation.

Totalt har vi investerat 2 MUSD i IZH Holding, vilket är holdingbolaget som äger 70% av Zameen.com (resterande del är ägd av Frontier Digital Ventures) och 100% av Bayut.com.

Wuzzuf

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.

Egypten är likt Pakistan i det avseendet att det är ett land som på grund av många år av politisk osäkerhet i stort sett helt ignorerats bland internationella investerare. Detta har lett till långsam utveckling i många sektorer, däribland internet. Men Egypten har trots allt 80 miljoner invånare som också nu allt mer har tillgång till

internet och smarta telefoner, vilket utgör en stor möjlighet.

Vi har investerat 1 MUSD i BasharSoft, vilket är holdingbolaget för både Wuzzuf och Forasna.

Merro

Merro är ett investmentbolag med fokus på digitala marknadsplatser med nätverkseffekter i utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson, Michael Lahyani och Pierre Siri med en tredjedel av bolaget var. Henrik Persson var tidigare head of investments på Kinnevik och har varit vår partner i flera investeringar, framförallt i Avito. Michael Lahyani är grundare och VD för Propertyfinder, den största portalen för fastighetsannonser i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet, bland annat som VD och investerare i blocket.se, den svenska radannonsplattformen som idag ägs av Schibsted och som under många år varit referenspunkten för radannonsbolag världen över. Pierre kommer att vara aktiv som rådgivare till Merros nuvarande portföljbolag och kommer även leta nya investeringsobjekt.

Merro har en portfölj med tre innehav som alla är radannonsbolag i MENA-regionen. Vi kommer i vår nästa rapport kunna berätta mer om innehaven i portföljen. Min förväntan på de nuvarande innehaven i Merro kanske bara toppas av min entusiasm att investera tillsammans med Merros högkvalitativa grundare i nya bolag.

Vi har investerat 7,5 MUSD i Merro.

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 stor möjlighet för uppskalning genom migration till internet. OTT är den ledande aktören inom onlinesegmentet och har det bästa produktutbudet, en fokuserad ledningsgrupp och en stark mobil-tillväxt. Det finns stora möjligheter för bolaget att genom ökad internetpenetration i resesegmentet utveckla olika intäktsströmmar med stor uppsida i följande segment

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

För att summera tror vi att detta är en fantastisk möjlighet att få exponering mot den ryska resemaknaden som är på väg från offline och fysiska resebyråer till en helt internetbaserad marknad. OTT:s ledande teknologiska plattform tror vi kommer ta marknadsandel i den

konsolideringsvåg som redan pågår, i en marknad där inträdesbarriärerna snabbt växer.

Vi tror att de kommande 18 månaderna är ett unikt tillfälle att nå ut till den stora ryska konsumentmarknaden och skapa en marknadsledande heltäckande plattform för den ryska resemaknaden.

Vi har investerat 4 MUSD i OneTwoTrip.

Befintlig portfölj

Avito

Avito fortsätter gå bra och rapporterade nyligen sina Q2-siffror. Intäkterna under det andra kvartalet växte med 47% till 1 572 MRUB (28,3 MUSD) jämfört med samma period förra året. EBITDA-marginalen var 50,5% vilken inkluderar en hel del investeringar i Domofond, Avitos fastighetsvertikal.

Trafiken fortsatte också att växa med sidvisningar om 24 miljarder under kvartalet, upp 44% jämfört med samma period året innan.

Kassan uppgick till över 163 MUSD per den sista juni 2015.

Sammantaget är vi mycket nöjda med vår investering i Avito och ser fortsatt uppsida i bolaget.

Augusti 2015,

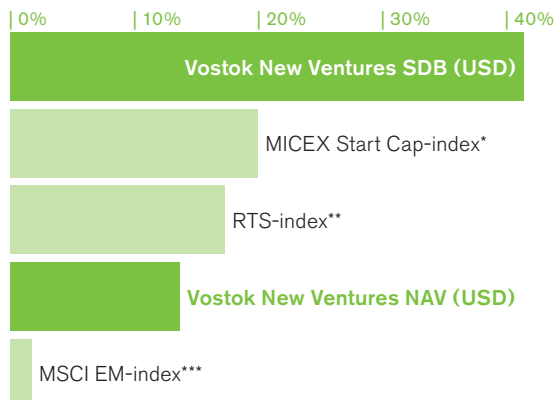
Per Brilioth

Vostok New Ventures portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie i USD ökade under perioden 1 januari 2015–30 juni 2015 med 13,78%. Under samma period ökade RTS-index med 17,30% mätt i USD. Under kvartalet 1 april 2015–30 juni 2015 ökade substansvärdet i USD med 0,01% (RTS-index: 5,35%).

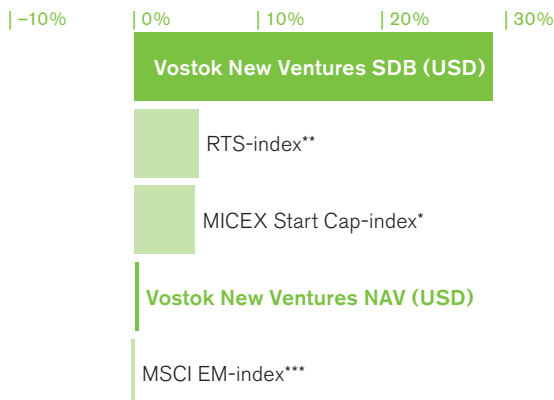
Utveckling i procent 1 januari–30 juni 2015

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent 1 april–30 juni 2015

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



* MICEX Start Cap-index är ett realtidsbaserat, kapitalviktat index bestående av 50 ryska småbolagsaktier.

** 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.

*** MSCI Emerging Markets-index är en "free float"-viktad kombination av 26 index från tillväxtmarknader.

Portföljstruktur

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 juni 2015 visas nedan.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 juni 2015	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 juni 2015	Värde per aktie, USD 31 dec 2014
6 166 470	Avito AB ²	269 043 452	60,9%	43,6	37,6 ¹
18 927 570	Gett ²	34 516 317	7,8%	1,8	¹
6 379 794	TCS Group Holding PLC (Tinkoff Bank)	19 011 7863	4,3%	2,98 ³	3,2 ¹
12 575	Wallapop ²	8 905 055	2,0%	708,2	¹
8 808 426	Yell.ru ²	5 662 418	1,3%	0,6	0,9 ¹
	IZH Holding (Zameen.com och Bayut.com)	2 000 000	0,5%		¹
	Naseeb Networks (Roze.pk och Mihnati.com)	4 500 000	1,0%		¹
	Delivery Hero Holding GmbH, lån	26 061 110	5,9%		
	Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	1 804 821	0,4%		¹
	Kite Ventures, lån	9 861 444	2,2%		
	Likviditetsportfölj, inklusive kassa	60 160 933	13,6%		
Totalt		441 527 336	100,0%		

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

2. Onoterat innehav.

3. TCS Group Holding PLCs aktiekurs den 9 juni 2015 när en extra bolagsstämma beslutade att skifta ut Bolagets innehav i Tinkoff Bank till aktieägarna genom skapandet av ett nytt bolag, Vostok Emerging Finance Ltd, som delades ut till aktieägarna genom ett obligatoriskt inlösenförfarande den 16 juli 2015.

Avito AB

Avito är den största och snabbast växande e-handelssajten i Ryssland, och bolaget har fortsatt visa stark tillväxt under det andra kvartalet 2015. 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 varumärkeskännedomen 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 jämfört med cirka 84 miljoner 2014. 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 61 miljoner (51 miljoner under 2 kv 2014) unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport, mätt med cookies.

Avito lanserade Domofond.ru i ett samarbete med Korbitec i mars 2014. 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 intäkter. Under det första halvåret 2015 investerade Avito betydande belopp i Domofond som lanserade 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 började nyligen sända reklam i rysk tv. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonserarna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Per den 30 juni 2015 värderar Vostok New Ventures Avito enligt en värderingsmodell då det inte skett några transaktioner i bolaget nyligen. Modellen genererar en värdering om 269 miljoner USD för Vostok New Ventures andel i Avito per den 30 juni 2015. En multipel från en grupp jämförelsebara bolag är applicerad på Vostok New Ventures konservativa kort- till medellångsiktiga

EBITDA-estimat för Avito. USD/RUB-kursen 54,89 per den 30 juni 2015 används i modellen. Den nya värderingen är omkring 15,8% högre än värderingen per den 31 december 2014.

Nyckeltal för det andra kvartalet 2015¹

- Omsättningen uppgick till 1 572 MRUB, (28,3 MUSD²) en ökning med 47% jämfört med det andra kvartalet 2014 (1 069 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 50,5% eller 794 MRUB (14,3 MUSD²) jämfört med det andra kvartalet 2014 (justerad EBITDA-marginal om 53,2% eller 569 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 24 miljarder (mobila visningar: 44%) jämfört med 17 miljarder (mobila visningar: 30%) för samma period förra året.
- Användare per månad³, enligt TNS Ryssland (endast desktoptrafik), uppgick till 25,7 miljoner under juni 2015 jämfört med 25,8 miljoner i juni 2014.

Nyckeltal för det första halvåret 2015¹

- Omsättningen uppgick till 2 779 MRUB, (50,1 MUSD²) en ökning med 45% jämfört med det första halvåret 2014 (1 921 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 48,7% eller 1 354 MRUB (24,4 MUSD²) jämfört med det första halvåret 2014 (justerad EBITDA-marginal om 50,1% eller 962 MRUB).
- Avitos kassa uppgick till mer än USD 163 miljoner USD vid slutet av första halvåret.
- Sidvisningar uppgick till 50 miljarder (mobila visningar: 42%) jämfört med 34 miljarder (mobila visningar: 28%) för samma period förra året.

Finansiell information från Avito för det tredje kvartalet 2015 förväntas publiceras i slutet av oktober 2015.

Hemsida: avito.ru

Avito AB

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	6 166 470
Totalt värde (USD)	269 043 452
Andel av portföljen	60,9%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,7%
Utveckling värde 1 jan–30 juni 2015 (i USD)	15,9%

1. Öreviderade siffror från Avito.
2. Omräknat med den officiella växelkursen 55,5240 per den 30 juni 2015 enligt Rysslands centralbank.
3. Månadsanvändare har uppmätts med en regelbunden enkät av TNS Ryssland (endast desktop). Detaljer om studien är tillgängliga här <http://en.tns-global.ru/services/media/media-audience/internet/description/>.

TCS Group Holding PLC (Tinkoff Bank)

Den 16 juli 2015 skiftades Vostok New Ventures helägda dotterbolag Vostok Emerging Finance (som äger Tinkoff-innehavet) ut till aktieägarna via ett obligatoriskt inlösenförfarande.

Tinkoff Bank är en innovativ leverantör av finansiella tjänster i Ryssland. För att stötta den kontorslösa plattformen har bolaget ett nätverk av "smarta kurirer" som täcker omkring 600 städer i Ryssland som möjliggör leveranser nästa dag till många av sina kunder. I början av 2015 bytte Tinkoff Credit Systems namn till Tinkoff Bank för att reflektera bolagets långsiktiga strategi att bli en universal leverantör av konsumentinriktade finansiella tjänster online med konsumentlån som fokus. Sedan bolaget grundades 2007 av Oleg Tinkov, en känd rysk entreprenör med en lång historik av framgångsrika bolag, har Tinkoff Bank växt till en ledande position inom den ryska kreditkortsmarknaden. Fram till i mars 2015 har Tinkoff Bank givit ut 5 miljoner kreditkort. Förutom den marknadsledande kreditkortsverksamheten har bolaget utvecklat ett framgångsrikt insättnings- och sparprogram. Tinkoff Bank har också startat Tinkoff Online Insurance, så banken kan sälja försäkringar till sina kunder och lanserat Tinkoff Mobile Wallet för mobila betalningar och andra tjänster för ryska konsumenter.

Tinkoff Banks ledningsgrupp består av personer med förflutet i välkända företag såsom Visa, McKinsey och flertalet ledande ryska banker. Genom att kombinera en specialbyggd plattform med engagerad personal, kan TCS tjänster nyttjas av miljontals kunder. Bolagets avancerade process för kreditgivning och kundförvärv genom inbjudan begränsar risken för bedrägerier och exponering mot mindre önskvärda kunder, vilket därmed reducerar kreditrisken. Den lågkostnadsfokuserade affärsmodellen är flexibel med en bevisad förmåga till snabb tillväxt och effektiv hantering av kreditkortsportföljen.

Den 25 oktober 2013 noterades Tinkoff Banks aktier i form av globala depåbevis på London Stock Exchanges huvudlista. Vostok New Ventures sålde andelar i samband med noteringen, som bestod av både primärt och sekundärt kapital. Per den 30 juni 2015 äger Vostok Emerging Finance, ett (per den 30 juni 2015) helägt dotterbolag till Vostok New Ventures, 3,5 procent av Tinkoff Bank (TCS Group Holding PLC) med ett värde om 17,86 miljoner USD.

Under det första kvartalet 2015 har Tinkoff Bank fortsatt fokuserat på robust inkassering, kvalitativ portföljhantering och försiktig utlåningspolicy. Banken har också fokuserat på att förbättra sin likviditetsposition med anledning av återbetalningsschemat av bankens finansiering under 2015 i en volatil marknad. Med denna strategi offrade bolaget nettoresultatet under det första

kvartalet 2015 för att positionera sig för att inte behöva någon ytterligare finansiering för att möta sina finansiella åtaganden under året.

Nyckeltal för det första kvartalet 2015

- Räntenettot uppgick till 6,5 mdr RUB (1Q14: 7,4 mdr RUB)
- Rörelseresultatet före valutaeffekter uppgick till 85 milj RUB (1Q14: 495 milj RUB)
- Justerat för extraordinär valutavolatilitet uppgick rörelseresultatet till -193 milj RUB (1Q14: 0,4 mdr RUB)
- Räntemarginalen uppgick till 28,4% (1Q14: 33%)
- Riskkostnaden uppgick till hanterbara 17,9% trots säsongsbaserad topp (1Q14: 20,5%)
- Totala tillgångar ökade med 5% till 114,2 mdr RUB (årsslutet 2014: 108,8 mdr RUB)
- Andelen nödlidande lån (NPL) uppgick till 14,4% (årsslutet 2014: 14,5%)
- Kundinsättningar ökade med 27% till 55,2 mdr RUB (årsslutet 2014: 43,4 mdr RUB)
- Kapitaltäckningsgrad (CBR N1) uppgick till 15,2% vid slutet av det första kvartalet.

Efter börsnoteringen i slutet av 2013 har Tinkoff Banks aktiepris varit mycket volatil och fallit kraftigt till följd av en sämre makromiljö drivet av en oväntad nedgång i den ryska konsumentkreditcykeln, ett fallande oljepris, indirekt påverkan från situationen i Ukraina tillsammans med sanktioner och ett sämre sentiment kring Ryssland generellt. Tinkoff Banks aktiepris har sjunkit med omkring 10 procent under första halvåret 2015. Tinkoff Bank är dock välkapitaliserat och detta tillsammans med bankens starka ledningsgrupp gör att bolaget är väl positionerat för tillväxt när marknadsläget förbättras.

Hemsida: tinkoff.ru/eng/

TCS Group Holding PLC

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	6 379 794
Totalt värde per den 30 juni 2015 (USD)	18 501 403
Totalt värde per den 9 juni 2015 (USD)	19 011 786
Andel av portföljen	4,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	3,5%
Utveckling värde 1 jan–9 juni 2015 (i USD)	6,9%

Under det andra kvartalet 2015 har Vostok New Ventures sålt 2 700 000 aktier i Tinkoff Bank.

Gett

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

Getts system hittar automatiskt den taxi som är närmast kunden och på så sätt minska 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 30 städer i 4 olika 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 2 000 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 och nummer två efter Uber globalt. 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.

Vostok New Ventures investerade 25 miljoner USD under det tredje kvartalet 2014. Transaktionen slutfördes den 11 augusti 2014. Vostok New Ventures investering om 25 miljoner USD var en del av en större investeringsrunda och var strukturerad som ett konvertibelt lån. Lånet konverterades till aktier i december 2014. Per den 30 juni 2015 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i Gett till 34,5 MUSD enligt priset i en ny transaktion i bolaget under det andra kvartalet då en ny polsk investerare, MCI, investerade 20 MUSD i Gett.

I september 2014 lanserade Gett sin "USD 10 Anywhere"-kampanj på Manhattan. Kampanjen genererade stor tillväxt i efterfrågan i New York och efter lite initiala problem att möta efterfrågan lyckades Gett skapa en bra balans mellan utbud och efterfrågan i slutet av 2014. New York är nu Getts snabbast växande marknad. I februari 2015 lanserade Gett sina tjänster i

sex nya städer i Storbritannien – Edinburgh, Manchester, Liverpool, Birmingham, Glasgow och Leeds.

I början av 2015 meddelade Gett att de hade för avsikt att arbeta med TripThru, en global plattform för on-demand taxi. TripThru är en neutral plattform för on-demand transport applikationer som förenklar samarbeten mellan olika nätverk och är flexibel, effektiv och anpassningsbar. TripThru kommer att ge Gett möjlighet att få access till andra nätverk på plattformen och på så sätt optimera utbud och efterfrågan på ett nytt sätt.

Under sommaren 2015 började Gett lansera on-demand leveranstjänster.

Hemsida: gett.com

Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	18 927 570
Totalt värde (USD)	34 516 317
Andel av portföljen	7,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	6,0%

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 aktiva i Storbritannien har nyligen lanserat i USA.

Under det första kvartalet 2015 investerade Vostok New Ventures 2,5 miljoner EUR i Wallapop som är ett Barcelona-baserat mobilfokuserat radannonsbolag. Under det andra kvartalet deltog Vostok New Ventures i en finansieringsrunda och investerade ytterligare 2,4 MUSD i Wallapop. Vostok New Ventures värderar bolaget enligt priset per aktie i denna transaktion.

Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	<20%
Totalt värde per den 30 juni 2015 (USD)	8 905 421
Andel av portföljen	2,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	<20%

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.

Yell tjänar pengar genom att sälja olika typer av abonnemang till företag som finns på Yell. För tillfället kostar dessa mellan 40 000–250 000 RUB för 12 månader beroende på vilka verktyg man får tillgång till.

Vostok New Ventures tillkännagav investeringen i Yell.ru i juni 2014. Vostok New Ventures investerade 8 miljoner USD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 11 miljoner USD i vilken Yell.ru:s befintliga investerare Investment AB Kinnevik också deltog. Under det första kvartalet 2015 investerade Vostok New Ventures ytterligare 94 380 SEK i bolaget i samband med en mindre transaktion. Vostok New Ventures värderar bolaget enligt priset i denna transaktion. Vostok New Ventures äger 33,9% av Yell.ru per den 30 juni 2015.

I juni 2015 hade Yell.ru 2,96 miljoner unika besökare och sidvisningar uppgick till 8 miljoner. Yell.ru har nu över 930 000 recensioner skrivna av tjänstens användare. 90% av Yells internettrafik är organisk och omkring 23% kommer från mobila plattformar.

Yell.ru leds av två svenska internetentreprenörer, Joakim Grönvall och Mathias Eklöf, som driver bolaget från Moskva.

Hemsida: yell.ru

Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	8 808 426
Totalt värde (USD)	5 662 418
Andel av portföljen	1,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%

Naseeb Networks (Rozee.pk och Mihnati.com)

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

Under 2013 förvärvade Naseeb Network Mihnati.com, Saudiarabiens ledande och inhemska rekryteringsplattform. Efter sin initiala marknadsledande ställning i Pakistan har Naseeb lyckats driva Mihnati.com 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 30 juni 2015 värderar Vostok New Ventures Naseeb enligt denna transaktion.

Naseeb Networks

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	<20%
Totalt värde per den 30 juni (USD)	4 500 000
Andel av portföljen	1,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	<20%

IZH Holding (Zameen.com och Bayut.com)

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

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

Bayut.com 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.com i Pakistan men vid en högre prisnivå: premiumannonsering, extra synliga annonser, email-marknadsföring och banners. Bayut arrangerar fastighetsmässor flera gånger om året. Vostok New Ventures slutförde investeringen i IZH Holding i slutet av juni 2015 och investerade 2 MUSD. Per den 30 juni 2015 värderar Vostok New Ventures IZH Holding enligt denna transaktion.

IZH Holding

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 juni 2015	<20%
Totalt värde per den 30 juni (USD)	2 000 000
Andel av portföljen	0,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	<20%

Skuldinvesteringar

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 innehar 25 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Delivery Hero med 9,5–10,5% årlig nominell ränta. Lånet inkluderar också en mindre aktiekomponent, genom vilken Vostok New Ventures fått ett antal aktier och optioner i bolaget.

I februari 2015 såldes 85% av aktiekomponenten för ett totalt pris om omkring 9,4 miljoner USD i samband med en transaktion där Rocket Internet investerade 496 miljoner EUR i bolaget i både sekundärt och primärt kapital. Den kvarvarande delen av Delivery Hero-aktierna är värderade till 1,8 miljoner USD per den 30 juni 2015.

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 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13% årlig ränta och två års löptid. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 30 juni 2015 inte hade något värde.

Investeringar

Under andra kvartalet 2015 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 18,43 miljoner USD (2014: 25,87) och intäkter från försäljning uppgick till 8,67 miljoner USD (2014: 6,25). Investeringar avser kortfristiga kassaplaceringar och investeringar i Naseeb Networks och Wallapop. Betalning för IZH Holding skedde i början av tredje kvartalet. Intäkter från försäljningar kommer från avyttring av kassaplaceringar.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 52,32 miljoner USD (2014: –89,53) huvudsakligen från omvärderingen av Avito och Gett, samt försäljning av aktier i Quandoo och Delivery Hero under första kvartalet. Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,82 miljoner USD (2014: 0,66).

Rörelsekostnader för perioden blev –1,79 miljoner USD (2014: –2,31).

Finansnettot uppgick till –0,57 miljoner USD (2014: 0,14).

Periodens nettoresultat efter skatt blev 52,78 miljoner USD (2014: –91,04).

Redovisat eget kapital uppgick till 438,43 miljoner USD per den 30 juni 2015 (31 december 2014: 388,47).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under andra kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 37,21 miljoner USD (2014: –22,74) huvudsakligen från omvärderingen av Avito, Gett och Tinkoff Bank. Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,79 miljoner USD (2014: 0,37).

Rörelsekostnader för andra kvartalet blev –1,08 miljoner USD (2014: –1,59).

Finansnettot uppgick till 3,02 miljoner USD (2014: –0,07).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 39,95 miljoner USD (2014: –24,02).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 juni 2015 till 21,46 miljoner USD (31 december 2014: 14,05).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2015– 30 jun 2015	1 jan 2014– 30 jun 2014	1 apr 2015– 30 jun 2015	1 apr 2014– 30 jun 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	54 317	–89 525	37 211	–22 736
Utdelningsintäkter och kupongränta	824	657	791	372
Totala rörelseintäkter	55 141	–88 868	38 001	–22 364
Rörelsens kostnader	–1 789	–2 312	–1 075	–1 591
Rörelseresultat	53 353	–91 180	36 926	–23 955

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteutgifter	2 424	277	1 212	134
Valutakursvinster/-förluster, netto	–2 995	–137	1 813	–200
Totala finansiella intäkter och kostnader	–570	140	3 025	–66
Resultat före skatt	52 782	–91 040	39 951	–24 021
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	52 782	–91 040	39 951	–24 021
Resultat per aktie (USD)	0,72	–1,11	0,54	–0,32
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,72	–1,11	0,54	–0,32

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 2015– 30 jun 2015	1 jan 2014– 30 jun 2014	1 apr 2015– 30 jun 2015	1 apr 2014– 30 jun 2014
Periodens resultat	52 782	–91 040	39 951	–24 021
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	–35	–27	31	–27
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–35	–27	31	–27
Totalt totalresultat för perioden	52 748	–91 067	39 982	–24 048

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	30 jun 2015	31 dec 2014
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	–	5
Totala materiella anläggningstillgångar	–	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	384 150	337 618
Lånefordringar	35 923	37 913
Totala finansiella anläggningstillgångar	420 072	375 530
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	21 455	14 050
Skattefordringar	317	271
Övriga kortfristiga fordringar	37	103
Totala omsättningstillgångar	21 809	14 424
TOTALA TILLGÅNGAR	441 881	389 959
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	438 432	388 470
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	365	369
Övriga kortfristiga skulder	2 983	867
Upplupna kostnader	102	253
Totala kortfristiga skulder	3 449	1 489
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	441 881	389 959

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2014	31 466	157 939	89	444 472	633 966
Resultat för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014	–	–	–	–91 040	–91 040
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–27	–	–27
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014	–	–	–27	–91 040	–91 067
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Erhållet från nyemission	9	61	–	–	70
Återköp av egna aktier	–5 272	–108 760	–	–	–114 032
	–5 272	–108 760	–	–	–114 032
Eget kapital per 30 juni 2014	26 203	49 240	62	353 432	428 937
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
	–209	–2 556	–	–	–2 765
Eget kapital per 30 juni 2015	25 725	42 996	–77	369 788	438 432

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2015– 30 jun 2015	1 jan 2014– 30 jun 2014
Kassaflöde från årets verksamhet		
Resultat före skatt	52 782	–91 040
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	–2 424	–277
Valutakursvinster/-förluster	2 995	137
Avskrivningar	5	3
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–54 317	89 525
Utdelningsintäkter och kupongränta	–824	–657
Förändringar i kortfristiga fordringar	64	1 378
Förändringar i kortfristiga skulder	–12	–954
Kassaflöde använt i verksamheten	–1 733	–1 886
Investeringar i finansiella tillgångar	–22 503	–80 222
Försäljning av finansiella tillgångar	32 288	18 069
Förändring av lånefordringar	–	266
Utdelningsintäkter och kupongränta	824	657
Erhållna räntor	1 324	5
Betald skatt	–53	–51
Totalt kassaflöde från/använt i årets verksamhet	10 148	–63 163
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	–21	–
Erhållet från nyemission	–	70
Återköp av egna aktier	–2 765	–114 032
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	–2 786	–113 962
Förändring av likvida medel	7 362	–177 126
Likvida medel vid periodens början	14 050	246 572
Kursdifferens i likvida medel	42	–162
Likvida medel vid periodens slut	21 455	69 284

Finansiella nyckeltal – koncernen

	6 m 2015	6 m 2014
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	12,77	-17,13
Soliditet, % ²	99,22	99,49
Eget kapital/aktie, USD ³	5,97	5,73
Resultat/aktie, USD ⁴	0,72	-1,11
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	0,72	-1,11
Substansvärde/aktie, USD ⁶	5,97	5,73
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 648 436	82 123 728
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 648 436	82 123 728
Antal aktier vid periodens slut	73 499 555	74 865 149

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

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2015– 30 jun 2015	1 jan 2014– 30 jun 2014	1 apr 2015– 30 jun 2015	1 apr 2014– 30 jun 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	155	–1 774	–168	–826
Rörelsens kostnader	–1 847	–2 399	–1 100	–1 627
Utdelningsintäkter och kupongränta	824	657	791	372
Rörelseresultat	–868	–3 516	–478	–2 080

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter	3 808	527	1 776	351
Valutakursvinster/-förluster, netto	–2 663	–138	1 812	–201
Totala finansiella intäkter och kostnader	1 144	390	3 588	151
Periodens resultat	277	–3 126	3 110	–1 930

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2015– 30 jun 2015	1 jan 2014– 30 jun 2014	1 apr 2015– 30 jun 2015	1 apr 2014– 30 jun 2014
Periodens resultat	277	–3 126	3 110	–1 930

Periodens övriga totalresultat

Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	277	–3 126	3 110	–1 930

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	30 jun 2015	31 dec 2014
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	111 447	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	38 463	30 012
Lånefordringar	35 923	37 913
Lån till koncernföretag	19 976	55 205
Totala finansiella anläggningstillgångar	205 808	207 518
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	13 148	13 965
Övriga kortfristiga fordringar	–	51
Totala omsättningstillgångar	13 148	14 016
TOTALA TILLGÅNGAR	218 956	221 534
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	218 220	220 729
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	543	591
Övriga skulder	151	36
Upplupna kostnader	43	177
Totala kortfristiga skulder	737	805
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	218 956	221 534

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2014	31 466	157 939	157 939	347 344
Resultat för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014	–	–	–3 126	–3 126
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–30 juni 2014	–	–	–3 126	–3 126
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Erhållet från nyemission	9	61	–	70
Återköp av egna aktier	–5 272	–108 760	–	–114 032
	–5 272	–108 760	–	–114 032
Eget kapital per 30 juni 2014	26 203	49 240	154 813	230 256
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	149 243	220 719
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	–	–2 556
	–209	–2 556	–	–2 556
Eget kapital per 30 juni 2015	25 725	42 996	149 498	218 220

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagnad av Bolagets årsredovisning för 2014.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

(TUSD)	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	1H 2015	1H 2014	1H 2015	1H 2014
Nyckelpersoner och styrelseledamöter*	-623	-579	-36	-24

* 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 2014. 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 2015.

(TUSD)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	56 215	53 229	274 706	384 150
Summa tillgångar	56 215	53 229	274 706	384 150

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2014.

(TUSD)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	57 893	39 670	240 055	337 618
Summa tillgångar	57 893	39 670	240 055	337 618

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

(TUSD)	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2015	240 055
Investeringar	94
Förflyttningar till nivå 3	–
Förändring verkligt värde	34 557
Utgående värde 30 juni 2015	274 706

Under det andra kvartalet 2015 gjordes inga förflyttningar mellan nivå 1, 2 och 3. Investeringarna i Avito och Yell är klassificerade som nivå 3. Gruppens största investering, Avito AB är klassificerad som en nivå 3 investering efter en förflyttning från nivå 2 under det tredje kvartalet 2014. Investeringen i Avito har omvärderats per den 30 juni 2015 enligt samma metod som vid årslutet 2014 och är värderad med en värderingsmodell då validiteten av den transaktionsbaserade värderingen som använts tidigare har försämrats med tiden. Investeringarna i Gett, Wallapop, Naseeb Networks, Zameen och den kvarvarande Delivery Hero-positionen är värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag.

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, mäkare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda 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 förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna beskrivna ovan för att värdera onoterade innehav.

Avito AB

Koncernens investering i Avito AB värderas i nivå 3 per den 30 juni 2015.

Per den 30 juni 2015 har Vostok New Ventures omvärderat Avito genom att använda samma modell-baserade värdering som vid årslutet 2014 med uppdaterad inputdata per den 30 juni 2015. Modellen applicerar en EBITDA-multipl från en grupp av noterade jämförbara bolag på Vostok New Ventures konservativa kort- och medellångsiktiga estimat för Avitos EBITDA. Per den 30 juni 2015 genererade modellen en värdering om 269,0 miljoner USD för Vostok New Ventures ägarandel i bolaget. Denna värdering reflekterar Avitos fortsatta starka utveckling, en fortsatt stabilare rysk makroutveckling och överlag högre värderingsmultiplar för liknade internationella bolag. Modellen är framförallt känslig för vilken USD/RUB-kurs som används då Vostok New Ventures estimat för Avito är i rubel. USD/RUB-kursen 54,8907 per den 30 juni 2015 används i modellen. Värderingen om 269 miljoner USD är omkring 7,8% högre än Avito-värderingen per den 31 mars 2015. Omvärderingen är framförallt driven av högre multiplar för de jämförbara bolagen och en något starkare rubel.

Värderingsmodellen är känslig för indata och antaganden, speciellt då de jämförande bolagen inte är ryska bolag och modellen inte justerar för någon potentiell riskpremie förutom valutaeffekten, som påverkar EBITDA-estimatet räknat i USD. Rubeln har varit mycket volatil de senaste månaderna och svängt mer än +/-20% från kursen per den 31 december 2014, men vi anser att den modell-baserade värderingen med valutakursen per den 30 juni 2015 ger det bästa verkligt värde-estimatet för Avito.

En 10% lägre/högre multipl skulle resultera i en nedgång/uppgång om 27 miljoner USD eller 5,9% i den totala portföljen. En 10% högre USD/RUB-kurs skulle resultera i nedgång om 24 miljoner USD eller 5,8% av den totala portföljen, medan en 10% lägre USD/RUB-kurs skulle resultera i en uppgång med 24 miljoner USD eller 6% av den totala portföljen. Tabellerna nedan visar hur en 10% och 20% uppgång/nedgång i USD/RUB-kursen och jämförelsebolags-multipl skulle påverka värderingen av Vostok New Ventures Avito-investering.

(MUSD)	Känslighet i modellbaserad Avito-värdering, USD/RUB per 30 juni 2015				
	+20%	+10%	54,89	-10%	-20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito	228	246	269	297	331

(MUSD)	Känslighet i modellbaserad Avito-värdering Jämförelsemultiplik per 30 juni 2015				
	-20%	-10%	Multiplik	+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito	215	242	269	296	323

(MUSD)	Känslighet i modellbaserad Avito-värdering EBITDA-estimat per 31 mars 2015				
	-20%	-10%	EBITDA-estimat	+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito	219	244	269	294	319

Yell.ru

Under det första kvartalet 2015, den 17 februari, investerade Vostok New Ventures ytterligare 94 380 USD i Yell.ru i samband med en mindre sekundärtransaktion i bolaget med en värdering på 16,7 miljoner USD (30% lägre än värderingen vid den större finansieringsrunda under 2014). Aktierna (2,1% av bolaget) som såldes i transaktionen köptes av fyra befintliga aktieägare. Efter transaktionen äger Vostok New Ventures 33,9% av bolaget. Per den 30 juni 2015 är Yell klassificerad som en nivå 3-investering då den är värderad enligt det senaste betalda priset som bedöms vara det bästa verkligt värde-estimatet. Eftersom transaktionen var relativt liten klassificeras värderingen som nivå 3 för att spegla den högre osäkerheten. Räknet i USD har Yell påverkats negativt av rubelns nedgång det senaste halvåret men då den största delen av den nya finansieringen Yell fick fortfarande ligger i kassan i hårdvaluta har det mesta av de negativa faktorerna haft något mindre inverkan.

(MUSD)	Känslighet i transaktionsbaserad Yell-värdering per 30 juni 2015				
	-20%	-10%		+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Yell	4,81	5,10	5,66	6,23	6,51

Gett

Per den 30 juni 2015 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 30 juni värderar Vostok New Ventures innehavet till 34,5 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 33% från Vostok New Ventures ingångsvärdering.

Wallapop

Per den 30 juni 2015 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Wallapop. Under det andra kvartalet deltog Vostok New Ventures i en finansieringsrunda och investerade ytterligare 2,4 MUSD i Wallapop. Vostok New Ventures värderar bolaget per den 30 juni 2015 enligt priset per aktie i denna transaktion där flera existerande och nya investerare deltog. Per den 30 juni 2015 värderas innehavet till 8,9 MUSD.

Naseeb Networks

Per den 30 juni 2015 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 2015 är innehavet värderat baserat på priset per aktie i denna senaste investeringsrunda.

IZH holding

Per den 30 juni 2015 är investeringen i IZH Holding klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget. I slutet av det andra kvartalet 2015 slutförde Vostok New Ventures en investering i IZH Holding om 2 MUSD. Per den 30 juni 2015 är innehavet värderat baserat på priset per aktie i denna senaste investeringsrunda.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Under det första kvartalet 2015 sålde Vostok New Ventures 85% av aktiekomponenten i Delivery Hero för totalt USD 9,3 miljoner USD. Per den 30 juni 2015 är lånedelen värderad med en nuvärdesmodell och de kvarvarande aktierna är värderade enligt en större aktie-transaktion som skedde i Delivery Hero under det första kvartalet 2015. Per den 30 juni 2015 är den kvarvarande aktiedelen värderad till 1,8 miljoner USD.

Lånefordringar

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

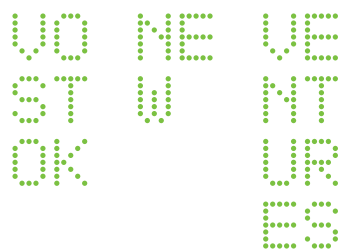
Bedömning av verkligt värde av lånefordringar

(TUSD)	30 juni 2015	31 dec 2014
Kortfristiga	–	–
Långfristiga	35 923	37 913
Totala lånefordringar	35 923	37 913

Bokfört värde motsvarar verkligt värde för lånefordringarna.

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter periodens utgång har Bolaget gjort tre investeringar: en investering om 1 miljon USD i Wuzzuf, en av de ledande jobbvertikalerna i Egypten, en investering om 7,5 miljoner USD i Merro, en Dubaibaserad plattform för investeringar i digitala marknadsplatser, och en investering om 4 miljoner USD i OneTwoTrip, Rysslands ledande resevertikal.



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 2015 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, ett majoritetsägt nederländskt dotterbolag samt ett helägt svenskt dotterbolag.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgår till 0,28 miljoner USD (2014: –3,13).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Boalegts risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2014.

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures niomånadersrapport för perioden 1 januari 2015–30 september 2015 kommer att publiceras den 18 november 2015.

Den 19 augusti 2015

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 19 augusti 2015

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

För ytterligare information, kontakta Per Brilioth eller Björn von Sivers. Telefon: 08-545 015 50.

Denna rapport har inte granskats av företagets revisorer.