

Vostok New Ventures Ltd. Niomånadersrapport avseende perioden 1 januari 2015–30 september 2015

- Periodens resultat uppgick till 150,46 miljoner US-dollar (MUSD) (–128,51 för perioden 1 januari 2014–30 september 2014). Resultat per aktie uppgick under perioden till 2,04 USD (–1,61). Resultatet för kvartalet uppgick till 97,67 MUSD (–37,47). Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till 1,33 USD (–0,50).
- Koncernens substansvärde uppgick till 508,71 MUSD den 30 september 2015 (31 december 2014: 388,47), motsvarande 6,92 USD per aktie (31 december 2014: 5,24). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,3882 var värdena 4 267,13 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2014: 3 034,62 MSEK) respektive 58,06 SEK (31 december 2014: 40,95).
- Under perioden 1 januari 2015–30 september 2015 ökade substansvärdet per aktie i USD med 32,02%. Under samma period minskade RTS-index med 0,12% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2015–30 september 2015 ökade koncernens substansvärde per aktie i USD med 16,03% (RTS-index: –14,85%).
- Under det tredje kvartalet gjorde Vostok New Ventures fyra nya investeringar: en investering om 1 MUSD i el Basharsoft (Wuzzuf och Forasna, där Wuzzuf är en av de ledande jobbvertikalerna i Egypten), en investering om 7,5 MUSD i Merro, en Dubai-baserad plattform för investeringar i digitala marknadsplatser, en investering om 4 MUSD i OneTwoTrip, Rysslands ledande resevertikal, och en investering om 34 MUSD i BlaBlaCar, världens största community för samåkning över längre sträckor.
- Vostok Emerging Finance Ltd (VEF) med dess innehav i Tinkoff Bank delades ut till aktieägarna, och handel i VEFs depåbevis inleddes på First North den 16 juli 2015.
- Antalet utestående aktier per utgången av september 2015 uppgick till 73 499 555.
- Efter periodens utgång erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS.
- Efter periodens utgång gjorde Bolaget en nyinvestering om 3,5 Miljoner EUR (4 MUSD) i Wallapop.
- I oktober tillkännagjorde Bolaget en betydande sekundär transaktion i sitt största portföljinnehav, Avito AB ("Avito"). Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, har ingått avtal om att köpa 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. Vostok New Ventures värderar Avito per den 30 september 2015 enligt denna transaktion, vilket resulterat i en betydande positiv omvärdering av innehavet i Avito på omkring 37% jämfört med Bolagets värdering per den 30 juni 2015.

Ledningens rapport

Bästa aktieägare,

Den största händelsen i portföljen sedan vår senaste rapport är transaktionen i Avito där Naspers ökade sin ägarandel till 68% och köpte aktier från de flesta andra ägarna. Vi sålde inga aktier och är nu därför den största minoritetsägaren bredvid Baring Vostok och Avitos grundare. Priset i transaktionen innebär en värdering om 2,7 miljarder USD för hela bolaget. Transaktionen är villkorad av godkännande från myndigheter i Ryssland, Ukraina och Sydafrika, och förväntas bli helt klart under de kommande månaderna.

Vi sålde inga aktier i transaktionen för att vi tror att det finns fortsatt betydande uppsida i Avito från den nuvarande värderingen.

Om man ser det ur ett per användare-perspektiv tror vi att intäkterna per användare, nu omkring 4 USD per användare, över tiden har stor potential att dubblas flera gånger om. Det norska bolaget Finn, det bästa exemplet just nu, har intäkter om 60 USD per användare...

Utöver detta finns det också potential att utöka antalet användare. I mer utvecklade länder är vanligtvis omkring 50% av invånarna återkommande användare av radannonsportaler. För Ryssland skulle detta innebära 50+ miljoner användare (en dubbling från nuvarande nivå). Tillsammans med 60%+ marginaler och värderingsmultiplar på 20x+ så kan man se ett scenario med betydligt högre värdering än i denna senaste transaktion.

Jag uppmuntrar er alla att ta er tid att titta på webcasten från vår kapitalmarknadsdag som hölls den 10 november och sändes live från Avitos kontor i Moskva. Eventet fokuserade på två av våra innehav med verksamhet i Ryssland: Avito och OneTwoTrip.

Nya transaktioner

Precis som vi skrev i vår senaste rapport har vi haft en ovanligt aktiv period när det kommer till nya investeringar. Under det tredje kvartalet investerade vi i BlaBlaCar (världens största community för samåkning över längre sträckor), el Basharsoft (Wuzzuf och Forasna, där Wuzzuf är en ledande jobbportal i Egypten), Merro (ett investmentbolag baserat i Dubai som fokuserar på marknadsplatser på internet) och OneTwoTrip (Rysslands ledande resesajt).

Merro

Merro är ett investmentbolag med focus på marknadsplatser på internet med nätverkseffekter i utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson,

Michael Lahyani och Pierre Siri. Merro har idag tre innehav:

- Opensooq – den ledande mobila radannonsplattformen i Mellanöstern och Nordafrika-regionen (MENA). Opensooq har mer än 5 miljoner app-nedladdningar och mer än en halv miljard sidvisningar i månaden. Bolaget innehar position nummer 1 i fem länder i regionen och är nummer 2 i flera andra marknader inklusive det attraktiva Saudiarabien.
- Propertyfinder – den ledande portalen för fastighetsannonser i MENA-regionen.
- Dubicars – den ledande portalen för bilannonser med fokus på professionella säljare i Förenade Arabemiraten. Bolaget leds av ett team med ett starkt track record från den svenska radannonsmarknaden. Likt Propertyfinder fokuserar Dubicars på professionella säljare där bilhandlare står för utbudet av annonser och privatpersoner står för efterfrågan.

Merro kommer gradvis att utöka sin verksamhet genom att bygga upp ett team och utvärderar potentiella investeringsobjekt inom liknande områden. Vi investerade 7,5 MUSD och äger 22,7% av bolaget.

Vår största nyinvestering gjordes dock i september då vi investerade 30 MEUR (34,4 MUSD) i BlaBlaCar.

BlaBlaCar

BlaBlaCar har en av de starkaste affärsmodellerna med nätverkseffekter jag någonsin sett. Bolaget leds också av ett av de mest imponerande teamen jag stött på. Det är en samåkningstjänst med globala ambitioner som har potentialen att bli ett av världens största transportföretag. Bolagets värderingspotential skulle på lång sikt kunna utmana Ubers.

Bolaget kopplar nu samman över 10 miljoner resenärer i kvartalet. Hittills under 2015 har de kört över 480 miljoner mil. Sedan 2014 har BlaBlaCar dubblat antalet användare från 10 miljoner till 20 miljoner.

BlaBlaCar möter alla de kriterier vi letar efter: nätverkseffekter, utvecklingsmarknader och starka entreprenörer.

Nätverkseffekter

BlaBlaCar är en marknadsplats för bilresor. Det handlar om att dela på kostnaden för bränsle och andra tillhörande kostnader för en resa (slitage på bilen etc.) Man bokar en plats i en bil från t.ex Paris till Lyon, betalar genom plattformen, BlaBlaCar tar omkring 15% av beloppet. Att likviditeten är viktig är uppenbart. När det väl finns likviditet i både utbud och efterfrågan blir inträdesbarriärerna höga liksom de man ser i radannonssegmentet.

Till skillnad från de flesta andra transport-marknadsplatser är förarna här inte ute efter någon vinst utan bara möjligheten att dela på kostnaden för resan. Det positiva från detta är att det inte blir några skattekonsekvenser vare sig för föraren eller passagerare och därmed blir inte heller regler och lagar som rör taxirörelse i olika länder tillämpliga.

Utvecklingsmarknader

Även om BlaBlaCar startade i Frankrike och växer snabbt i de flesta utvecklade europeiska marknaderna är det en tjänst som kanske till och med borde fungera ännu bättre i utvecklingsmarknader. Bolaget växer redan snabbt i länder som Polen, Ryssland, Mexico och Indien. De makroekonomiska kriterierna som måste vara uppfyllda för en stark efterfrågan på denna typ av tjänst är att bränslekostnader är en hög andel av disponibel inkomst och att lokaltrafiken är undermålig eller helt oanvändbar. Båda dessa kriterier uppfylls ofta i utvecklingsmarknader. Utöver detta är det också viktigt att medlemmarna känner sig säkra och trygga, speciellt i utvecklingsmarknader, vilket BlaBlaCar genom att agera mellanhand med sitt varumärke och att medlemmarna betygsätter varandra. Medlemmarna kan alltså titta på eventuella medresenärers betyg innan man väljer att sätta sig i någon annans bil eller bjuder in andra i sin egen om man är förare. Detta system höjer kvaliteten på tjänsten och skapar en känsla av trygghet vilket är viktigt på alla marknader, men kanske mer i utvecklingsmarknader.

Starka entreprenörer

BlaBlaCar leds av en trio entreprenörer vars kvalitet matchas av resterade personer i olika nyckelroller.

Kreditfacilitet

Under oktober tog vi ett litet lån. Kreditfaciliteten om 25 MUSD är en kostnadseffektiv bryggfinansiering tills våra högavkastande skuldinvesteringar löper ut och tillåter oss att vara fortsatt flexibla kring framtida investeringsverksamhet och kring bolagets likviditetshandling.

Avknoppningen av Vostok Emerging Finance

Under kvartalet slutförde vi också avknoppningen av Vostok Emerging Finance (VEF). Bolaget handlas nu på First North och är i färd med att ta in 70 MUSD i en företrädesemission. VEF har redan gjort två nya investeringar i fintech-segmentet i utvecklingsländer (REVO i Ryssland och JUMO i Afrika) och har flera andra möjliga investeringsobjekt som man nu utvärderar.

Bakgrunden till Vostok Emerging Finance investeringstest är att de traditionella bankerna ser mycket konkurrens från nya teknologi-drivna bolag som kan erbjuda billigare och bättre tjänster till konsumenterna. I den utvecklade delen av världen får detta område oerhört mycket uppmärksamhet från venture capital-bolag, vilket också drivit upp värderingarna. I utvecklingsländerna finns samma strukturella drivkrafter men det finns väldigt få aktörer som är villiga att finansiera dessa bolag. Detta tomrum ska Vostok Emerging Finance kunna fylla. Bolagsvärderingarna inom dessa marknader är relativt attraktiva och potentialen är enorm.

REVO är t.ex ett bolag med liknande affärsmodell som Klarna från Sverige. Klarna är förstas ett mognare bolag med verksamhet i mer utvecklade marknader och är värderat till omkring tre miljarder USD. Vostok Emerging Finance investerade i REVO på en värdering om 20 MUSD. REVO kan förstas inte idag ha en lika hög värdering som Klarna men denna jämförelse ger en intressant inblick i potentialen... Jag hoppas att ni alla följer med Vostok Emerging Finance på den spännande resa det bolaget har framför sig.

November 2015,
Per Brilioth

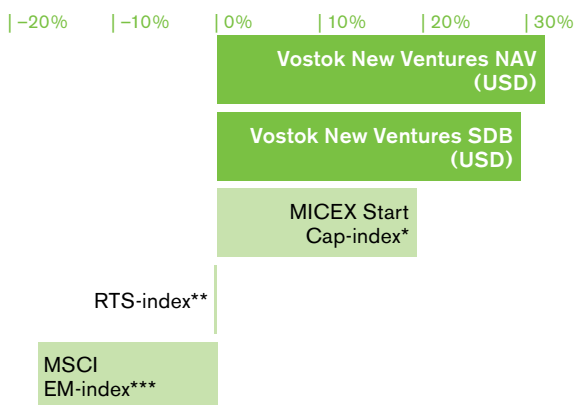
Portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie i USD ökade under perioden 1 januari 2015–30 september 2015 med 32,02%.

Under samma period minskade RTS-index med 0,12% mätt i USD. Under kvartalet 1 juli 2015–30 september 2015 ökade substansvärdet i USD med 16,03% (RTS-index: -14,85%).

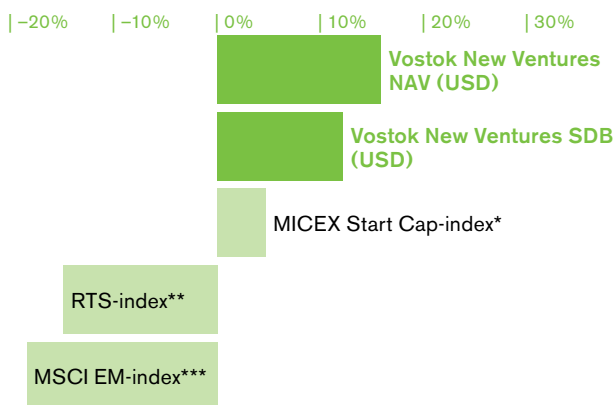
Utveckling i procent 1 januari–30 september 2015

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



Utveckling i procent 1 juli–30 september 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 september 2015 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 30 sep 2015	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2014	Värderingsförändring per aktie från början av 2015, USD
Avito AB ²	369 054 459	72,4%	232 054 598	59,2% ¹
Gett ²	34 516 317	6,8%	25 638 889	34,6% ¹
Comuto (BlaBlaCar) ²	34 041 584	6,7%	–	– ¹
Wallapop ²	8 931 215	1,8%	–	– ¹
Merro ²	7 502 333	1,5%	–	– ¹
Yell.ru ²	5 662 418	1,1%	8 000 000	-29,2% ¹
Naseeb Networks (Rozee.pk och Mihnati.com) ²	4 500 000	0,9%	–	– ¹
OneTwoTrip ²	4 000 000	0,8%	–	– ¹
IZH Holding (Zameen.com och Bayut.com) ²	2 000 000	0,4%	–	– ¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	968 000	0,2%	–	– ¹
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	2 874 522	0,6%	7 331 704	– ¹
Delivery Hero Holding GmbH, lån	23 685 376	4,6%	27 808 753	–
Kite Ventures, lån	9 014 993	1,8%	–	–
Likviditetsportfölj, inklusive kassa	2 982 378	0,6%	42 978 630	–
Totalt	509 733 595	100,0%	389 580 520	

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

2. Onoterat innehav.

Avito AB

Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland, och bolaget har fortsatt visa stark tillväxt under de första nio månaderna 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 69 miljoner (59 miljoner under 3 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 de första nio månaderna 2015 har Avito investerat 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 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 radannonsersidorna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Den 23 oktober 2015 tillkännagjorde Vostok New Ventures en betydande sekundär transaktion i sitt största portföljinnehav, Avito. Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, har ingått avtal om att köpa 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 är villkorad av godkännande från berörda myndigheter.

Vostok New Ventures är 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, de två grundarna och andra anställda.

Även om transaktionen annonserades i oktober 2015 värderar Vostok New Ventures Avito enligt denna transaktion per den 30 september 2015.

Nyckeltal för det tredje kvartalet 2015¹

- Omsättningen uppgick till 1 750 MRUB, (26,4 MUSD²) en ökning med 56% jämfört med det tredje kvartalet 2014 (1 122 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 58,5% eller 1 024 MRUB (15,5 MUSD²) jämfört med det tredje kvartalet 2014 (justerad EBITDA-marginal om 64,8% eller 727 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 25 miljarder (mobila visningar: 47%) jämfört med 18 miljarder (mobila visningar: 33%) för samma period förra året.
- Totala antalet användare per månad (inklusive mobila användare) uppgick till 34 miljoner i september 2015, enligt TNS Ryssland³. Antalet användare (endast desktoptrafik) uppgick till 24,9 miljoner under september 2015, jämfört med 26,7 miljoner i september 2014.

Nyckeltal för de första nio månaderna 2015¹

- Omsättningen uppgick till 4 529 MRUB, (68,4 MUSD²) en ökning med 49% jämfört med de första nio månaderna 2014 (3 043 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 52,5% eller 2 378 MRUB (35,9 MUSD²) jämfört med de första nio månaderna 2014 (justerad EBITDA-marginal om 55,5% eller 1 689 MRUB).
- Avitos kassa uppgick till mer än 183 miljoner USD vid slutet av september 2015.
- Sidvisningar uppgick till 75 miljarder (mobila visningar: 42%) jämfört med 52 miljarder (mobila visningar: 30%) för samma period förra året.

Finansiell information från Avito för det fjärde kvartalet 2015 förväntas publiceras i slutet av februari 2016.

Hemsida: avito.ru

Avito AB

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2015	6 166 470
Totalt värde (USD)	369 054 459
Andel av portföljen	72,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2015 (i USD)	59,2%

- Oreviderade siffror från Avito.
- Omräknat med den officiella växelkursen 66,2367 per den 30 september 2015 enligt Rysslands centralbank.
- 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/>.

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 har investerat 25 miljoner USD i Gett. 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 september 2015 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i Gett till 34,5 MUSD enligt priset i en nyligen genomförd transaktion i bolaget i maj 2015 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 och hösten 2015 har Gett börjat lansera on-demand leveranstjänster. De nya tjänsterna är fortfarande under en utvecklingsfas, men initiala resultat ser lovande ut.

Per den 30 september 2015 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 där en ny polsk investerare, MCI, investerade 20 MUSD i Gett.

Hemsida: gett.com

Gett

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

BlaBlaCar

BlaBlaCar sammanför människor som vill resa en viss längre sträcka med förare som ska åka den sträckan så att båda kan spara pengar genom att dela på kostnaden. Denna modell har gjort BlaBlaCar till en ledande aktör i den globala 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 verksamma i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

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 2,1% av BlaBlaCar efter full utspädning efter denna transaktion. Per den 30 september 2015 värderas BlaBlaCar enligt denna transaktion.

Comuto (BlaBlaCar)

Totalt värde (USD)	34 041 584
Andel av portföljen	6,7%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,1%

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 hösten 2015 har Wallapop ökat sin marknadsföring i USA för att konkurrera mot aktörer som Craigslist och Ebay.

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 ny 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 september 2015	12 575
Totalt värde (USD)	8 931 215
Andel av portföljen	1,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	<20%

Merro

Merro är ett investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet med nätverkseffekter i utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson, Michael Lahyani och Pierre Siri med en tredjedel var av bolaget. Henrik Persson var tidigare investeringsansvarig på Kinnevik och är en gammal partner från flera tidigare investeringar, däribland Avito. Michael Lahyani är grundare och VD för Propertyfinder, den största fastighetsportalen i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet. Han har bland annat varit VD och investerare i Blocket.se, den svenska radannonssajten idag ägd av Schibsted, som många anser vara typexemplet för radannonsbolag globalt.

Merro har en portfölj med 3 innehav – alla inom radannonssegmentet i MENA-regionen: Opensooq, det ledande radannonsbolaget i MENA-regionen, Propertyfinder, den ledande fastighetsportalen i MENA-regionen och Dubicars, en nystartad radannonsportal för bilar i Förenade Arabemiraten.

Per den 30 september 2015 värderas Merro enligt priset i transaktion som skedde i juli 2015 där Vostok New Ventures investerade i bolaget.

Merro

Totalt värde (USD)	7 502 333
Andel av portföljen	1,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	22,7%

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 USD 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 september 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.

Per den 30 september 2015 är Yell.ru värderat enligt en mindre sekundär transaktion i bolaget som skedde under det första kvartalet 2015.

Hemsida: yell.ru

Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2015	8 808 426
Totalt värde (USD)	5 662 418
Andel av portföljen	1,1%
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 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.com, Saudiarabiens ledande och inhemska rekryteringsplattform. Efter sin initiala marknadsledande ställning i Pakistan har Naseeb lyckats driva Mihnati.com till lönsamhet och en trafikillväxt 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 september 2015 värderar Vostok New Ventures Naseeb enligt denna transaktion.

Naseeb Networks

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

OneTwoTrip

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 produktbudanden (biljetter+boende) och
- (3) geografisk expansion.

Vostok New Ventures investerade 4 MUSD i OneTwoTrip under det tredje kvartalet 2015. Transaktionen slutfördes i slutet av juli och per den 30 september värderas bolaget enligt priset i denna transaktion.

OneTwoTrip

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2015	<20%
Totalt värde (USD)	4 000 000
Andel av portföljen	0,8%
Andel av totalt antal utestående aktier	6,1%

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.

I september 2015 bytte holdingbolaget som Vostok New Ventures investerat genom namn till Zam Zama Property Group. Andra investerare i holdingbolaget är

Gilles Blanchard med en bakgrund hos franska Seloger och Simon Baker med en bakgrund från australiensiska REA Group

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

Totalt värde	2 000 000
Andel av portföljen	0,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	<20%

El Basharsoft (Wuzzuf and Forasna)

Wuzzuf är en av de ledande plattformarna för jobbannonser i Egypten. Den största konkurrenten är Bayt, en regional plattform fokuserad på Förenade arabemiraten. Wuzzuf fokuserar på tjänstesektorn med engelska som språk. Mätt med antalet nya jobbannonser per månad inom detta segment leder Wuzzuf över Bayt och om man tittar på besökare per månad växer Wuzzuf snabbt och är snart i kapp. Wuzzuf har så mycket som 27% av jobbmärket för nyexaminerande högutbildade jobbsökare.

Bolaget har också intressant nog ett annat varumärke, Forasna, som fokuserar på den enorma och icke-utvecklade marknaden för lågutbildade i Egypten. Även om detta är ett nyare projekt än Wuzzuf, skulle en lyckad satsning inom detta segment ha stor potential även utanför Egypten i en marknad med obefintlig konkurrens.

Wuzzuf grundades 2009 av Ameer Sherif från Egypten, som är en mycket driven entreprenör. Hans förmåga att starta bolaget med väldigt lite kapital och speciellt att ta sig igenom det politiska tumultet 2011 och nå lönsamhet 2014 ser vi som ett bra tecken på hans förmåga som entreprenör. Sedan tidigare har bolaget 500 Startups investerat i Wuzzuf.

Per den 30 september 2015 värderar Vostok New Ventures sin investering i el Basharsoft enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget.

El Basharsoft

Totalt värde	968 000
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,2%

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

Per den 30 september 2015 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2.9 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 23,7 MUSD enligt en NPV-modell.

Kite Ventures

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

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

Investeringar

Under det tredje kvartalet 2015 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 47,38 miljoner USD (2014: 43,75) och intäkter från försäljning uppgick till 36,20 miljoner USD (2014: 32,85). Investeringar avser investeringar i BlaBlaCar, OneTwoTrip, Merro och el Basharsoft.

Under niomånadersperioden 2015 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 69,89 miljoner USD (2014: 123,98) och intäkter från försäljning uppgick till 60,44 miljoner USD (2014: 50,92), vilket avser försäljningar i Quandoo, Delivery Hero och kassaplaceringar.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 155,24 miljoner USD (2014: -123,94) 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 0,94 miljoner USD (2014: 1,01).

Rörelsekostnader för perioden blev -4,10 miljoner USD (2014: -3,07), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 1,65 MUSD (inklusive sociala avgifter 0,39 MUSD).

Finansnettot uppgick till -1,62 miljoner USD (2014: -2,51).

Periodens nettoresultat efter skatt blev 150,46 miljoner USD (2014: -128,51).

Redovisat eget kapital uppgick till 508,71 miljoner USD per den 30 september 2015 (31 december 2014: 388,47).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under det tredje kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 100,93 miljoner USD (2014: -34,42) huvudsakligen från omvärderingen av Avito. Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattekostnader, har redovisats med 0,11 miljoner USD (2014: 0,35).

Rörelsekostnader för det tredje kvartalet blev -2,31 miljoner USD (2014: -0,76), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 1,65 MUSD (inklusive sociala avgifter 0,39 MUSD).

Finansnettot uppgick till -1,05 miljoner USD (2014: -2,65).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 97,67 miljoner USD (2014: -37,47).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 30 september 2015 till 1,78 miljoner USD (31 december 2014: 14,05).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 jan 2014– 30 sep 2014	1 jul 2015– 30 sep 2015	1 jul 2014– 30 sep 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	155 242	-123 944	100 925	-34 419
Utdelningsintäkter och kupongränta	935	1 009	111	352
Totala rörelseintäkter	156 177	-122 935	101 036	-34 067
Rörelsens kostnader	-4 103	-3 074	-2 314	-762
Rörelseresultat	152 074	-126 009	98 722	-34 829
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	2 714	1 095	290	817
Räntekostnader	-1 821	-3	-1 821	-3
Valutakursvinster/-förluster, netto	-2 511	-3 596	483	-3 459
Totala finansiella intäkter och kostnader	-1 618	-2 505	-1 048	-2 645
Resultat före skatt	150 456	-128 514	97 674	-37 474
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	150 456	-128 514	97 674	-37 474
Resultat per aktie (USD)	2,04	-1,61	1,33	-0,50
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	2,04	-1,61	1,33	-0,50

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 sep 2015	1 jan 2014– 30 sep 2014	1 jul 2015– 30 sep 2015	1 jul 2014– 30 sep 2014
Periodens resultat	150 456	-128 514	97 674	-37 474
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-47	-80	-12	-54
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-47	-80	-12	-54
Totalt totalresultat för perioden	150 410	-128 594	97 662	-37 527

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)

30 sep 2015

31 dec 2014

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	–	5
Totala materiella anläggningstillgångar	–	5

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	475 249	337 618
Lånefordringar	23 685	37 913
Totala finansiella anläggningstillgångar	498 935	375 530

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Likvida medel	1 784	14 050
Lånefordringar	9 015	
Skattefordringar	368	271
Övriga kortfristiga fordringar	48	103
Totala omsättningstillgångar	11 215	14 424

TOTALA TILLGÅNGAR	510 150	389 959
--------------------------	----------------	---------

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	508 706	388 470
--	----------------	---------

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skatteskuld	363	369
Övriga kortfristiga skulder	920	867
Upplupna kostnader	161	253
Totala kortfristiga skulder	1 444	1 489

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	510 150	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 september 2014	–	–	–	–128 514	–128 514
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–81	–	–81
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–30 september 2014	–	–	–81	–128 514	–128 595
<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 september 2014	26 203	49 240	8	315 958	391 409
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	–43	317 027	388 470
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	–	–	–	150 456	150 456
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–47	–	–47
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	–	–	–47	150 456	150 409
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	–2 205	–	–	–25 204	–27 409
Återköp av egna aktier	–209	–2 556	–	–	–2 765
	–209	–2 556	–	–	–2 765
Eget kapital per 30 september 2015	23 520	42 996	–89	442 279	508 706

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)

1 jan 2015–
30 sep 2015

1 jan 2014–
30 sep 2014

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Resultat före skatt	150 456	-128 514
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-2 714	-1 094
Räntekostnader	1 821	3
Valutakursvinster/-förluster	2 511	3 596
Avskrivningar	4	4
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-155 242	123 944
Utdelningsintäkter och kupongränta	-935	-1 009
Förändringar i kortfristiga fordringar	74	1 353
Förändringar i kortfristiga skulder	-12	-1 734
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-4 036	-3 450
Investeringar i finansiella tillgångar	-69 887	-123 976
Försäljning av finansiella tillgångar	60 440	50 921
Förändring av lånefordringar	-	-40 482
Utdelningsintäkter och kupongränta	935	1 009
Erhållna räntor	3 110	874
Betalda räntor	-	-3
Betald skatt	-106	-119
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-9 544	-115 226

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-351	-
Erhållet från nyemission	-	70
Återköp av egna aktier	-2 765	-114 032
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-3 117	-113 962

Förändring av likvida medel	-12 661	-229 188
Likvida medel vid periodens början	14 050	246 572
Kursdifferens i likvida medel	395	-1 918
Likvida medel vid periodens slut	1 785	15 466

Finansiella nyckeltal – koncernen

	9 m 2015	9 m 2014
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	33,54	-25,07
Soliditet, % ²	99,72	99,64
Eget kapital/aktie, USD ³	6,92	5,23
Resultat/aktie, USD ⁴	2,04	-1,61
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	2,04	-1,61
Substansvärde/aktie, USD ⁶	6,92	5,23
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 598 264	79 732 697
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 598 264	79 732 697
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 sep 2015	1 jan 2014– 30 sep 2014	1 jul 2015– 30 sep 2015	1 jul 2014– 30 sep 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 255	-4 250	1 101	-2 477
Rörelsens kostnader	-4 290	-3 169	-2 444	-771
Utdelningsintäkter och kupongränta	935	1 009	111	352
Rörelseresultat	-2 100	-6 411	-1 232	-2 895
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	4 632	1 935	2 818	1 408
Räntekostnader	-1 821	-3	-1 821	-3
Valutakursvinster/-förluster, netto	-2 193	-3 439	470	-3 302
Totala finansiella intäkter och kostnader	618	-1 508	-527	-1 897
Periodens resultat	-1 482	-7 918	-1 758	-4 792

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2015– 30 sep 2015	1 jan 2014– 30 sep 2014	1 jul 2015– 30 sep 2015	1 jul 2014– 30 sep 2014
Periodens resultat	-1 482	-7 918	-1 758	-4 792
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-1 482	-7 918	-1 758	-4 792

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)

30 sep 2015

31 dec 2014

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 245	30 012
Lånefordringar	23 685	37 913
Lån till koncernföretag	68 948	55 205
Totala finansiella anläggningstillgångar	179 267	207 518

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Kassa och bank	1 705	13 965
Lånefordringar	9 015	–
Övriga kortfristiga fordringar	13	51
Totala omsättningstillgångar	10 733	14 016

TOTALA TILLGÅNGAR	190 000	221 534
--------------------------	----------------	----------------

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	189 073	220 729
--	----------------	----------------

KORTFRISTIGA SKULDER

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skulder till koncernföretag	748	591
Övriga skulder	76	36
Upplupna kostnader	103	177
Totala kortfristiga skulder	927	805

TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	190 000	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 september 2014	-	-	-7 918	-7 918
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–30 september 2014	-	-	-7 918	-7 918
Återköp av egna aktier	-5 272	-108 760	-	-114 032
	-5 272	-108 760	-	-114 032
Eget kapital per 30 september 2014	26 194	49 179	150 020	225 393
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	149 243	220 719
Resultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	-	-	-1 482	-1 482
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–30 september 2015	-	-	-1 482	-1 482
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	-2 205	-	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	-	-2 765
	-209	-2 556	-	-2 765
Eget kapital per 30 september 2015	23 520	42 996	122 557	189 073

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 2014. Vostok New Ventures årsredovisning för 2014 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://www.vostoknewventures.com/en/investor-relations/financial-reports/>

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

(TUSD)	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	9 m 2015	9 m 2014	9 m 2015	9 m 2014
Nyckelpersoner och styrelseledamöter*	-2 089	-852	-89	-67

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

Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) till ledningen under 2015 uppgick till 1,20 MUSD (inklusive 1 MUSD till verkställande direktören) och till styrelsen 0,15 MUSD.

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 september 2015.

(TUSD)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	1 198 468 388		5 662 475 249	
Summa tillgångar	1 198 468 388		5 662 475 249	

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	-
Förändring verkligt värde	134 661
Förflyttningar från nivå 3	-369 054
Utgående värde 30 september 2015	5 662

Under det tredje kvartalet 2015 gjordes en förflyttning mellan nivå 2 och 3. Investeringen i Avito flyttades från nivå 3 till nivå 2 efter en betydande sekundär transaktion i bolaget som annonserades i oktober 2015. Innehavet i Avito har värderats om per den 30 september 2015 enligt värderingen i ovan nämnda transaktion, där hela Avito värderades till 2,7 miljarder USD. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, 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.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan 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 instrumentet i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknads-mässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kalla LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en av modellerna beskrivna ovan för att värdera onoterade innehav.

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

Avito AB

Koncernens investering i Avito AB värderas i nivå 2 per den 30 september 2015.

Per den 30 september 2015 har Vostok New Ventures omvärderat Avito enligt priset i transaktionen bolaget tillkännagjorde den 23 oktober 2015. Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, har ingått avtal om att köpa 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 är villkorad av godkännande från berörda myndigheter.

Vostok New Ventures är inte en part i transaktionen och förblir en minoritetsägare i Avito med en ägarandel om 13,3% efter full utspädning. Vostok New Ventures värderar investeringen i Avito till 369 MUSD till följd av transaktionen.

Även om transaktion annonserades efter kvartalsslutet i oktober anser Vostok New Ventures att transaktionen är det bästa estimatet för verkligt värde per den 30 september 2015, då transaktionen var initierad redan i september och inget betydande har hänt, varken på bolagsnivå eller makronivå under perioden 30 september 2015 till 22 oktober 2015.

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

Yell.ru

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 september 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. Räknat 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 september 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 september 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 september värderar Vostok New Ventures innehavet till 34,5 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 33% från Vostok New Ventures ingångsvärdering.

BlaBlaCar

Per den 30 september 2015 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 2,1% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

Wallapop

Per den 30 september 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 september 2015 enligt priset per aktie i denna transaktion där flera existerande och nya investerare deltog. Per den 30 september 2015 värderas innehavet till 8,9 MUSD.

Merro

Per den 30 september 2015 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Vostok investerade i Merro i augusti 2015. Merro är ett dubai-baserat investmentbolag med tre tillgångar: Opensooq, Propertyfinder och Dubicars.

Naseeb Networks

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

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 värderingsmultiplar för andra jämförbara bolag.

OneTwoTrip

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

IZH holding (Zameen.com and Bayut.com)

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

El Basharsoft

Per den 30 september 2015 är investeringen i el Basharsoft (Wuzuf & Forasna) 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 968 TUSD. Per den 30 september 2015 äger Vostok New Ventures omkring 14,2% av bolaget efter full utspädning.

Delivery Hero (equity component)

Under det tredje kvartalet ändrades villkoren för Delivery Hero lånet vilket resulterade i en lägre nominell ränta och ytterligare aktier i Delivery Hero. Per den 30 september 2015 är låne-delen värderad enligt en nuvärdesmodell och aktiekomponenten är värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015. Per den 30 september 2015 är aktiekomponenten värderad till 2.87 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

(TUSD)	30 sep 2015	31 dec 2014
Kortfristiga	9 015	–
Långfristiga	23 685	37 913
Totala lånefordringar	32 700	37 913

Bokfört värde motsvarar verkligt värde för lånefordringarna.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen*

Företag	Ingående balans 1 jan 2015	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 sep 2015	Andel av portföljen, %
Avito AB	232 054 598	–	136 999 861	369 054 459	72,4%
Gett	25 638 889	–	8 877 428	34 516 317	6,8%
Comuto (BlaBlaCar)	–	34 041 584	–	34 041 584	6,7%
Wallapop	–	5 139 858	3 791 357	8 931 215	1,8%
Merro	–	7 502 333	–	7 502 333	1,5%
Yell.ru	8 000 000	94 380	–2 431 962	5 662 418	1,1%
Nazeeb Networks (Rozee.pk och Mihnati.com)	–	4 500 000	–	4 500 000	0,9%
OneTwoTrip	–	4 000 000	–	4 000 000	0,8%
IZH Holding (Zameen.com och Bayut.com)	–	2 000 000	–	2 000 000	0,4%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	–	968 000	–	968 000	0,2%
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	7 331 704	–7 641 666	3 184 484	2 874 522	0,6%
Quandoo	6 699 598	–12 509 919	5 810 321	–	–

* Exklusive TCS Group Holding PLC och likviditetshantering.

Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter periodens utgång har Bolaget gjort en nyinvestering om 3,5 miljoner EUR (4 miljoner USD) i Wallapop. Efter periodens utgång erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS.

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 september 2015 består koncernen av det bermudianska moderbolaget, ett helägt bermudianskt dotterbolag, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, ett majoritetsägt nederländskt kooperativ 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 –1,48 miljoner USD (2014: –7,92).

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

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

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2015–31 december 2015 kommer att publiceras den 10 februari 2016.

Den 18 november 2015

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vostok New Ventures Ltd per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översikt-

lig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 18 november 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor