

## Vostok New Ventures Ltd.

### Bokslutskommuniké

avseende perioden 1 januari 2015–31 december 2015

- Periodens resultat uppgick till 145,18 miljoner US-dollar (MUSD) (-127,45 för perioden 1 januari 2014–31 december 2014). Resultat per aktie uppgick under perioden till 1,97 USD (-1,62).
- Resultatet för kvartalet uppgick till -5,3 MUSD (1,07). Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till -0,07 USD (0,01).
- Koncernens substansvärde uppgick till 503,44 MUSD den 31 december 2015 (31 december 2014: 388,47), motsvarande 6,85 USD per aktie (31 december 2014: 5,24). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,3524 var värdena 4 204,90 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2014: 3 034,62 MSEK) respektive 57,21 SEK (31 december 2014: 40,95).
- Under perioden 1 januari 2015–31 december 2015 ökade substansvärdet per aktie i USD med 30,65%. Under samma period minskade RTS-index med 4,26% mätt i USD.
- Under kvartalet 1 oktober 2015–31 december 2015 minskade koncernens substansvärde per aktie i USD med 1,04% (RTS-index: -4,14%).
- Under det fjärde kvartalet erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS, och utnyttjade 20 MUSD av denna facilitet.
- Under det fjärde kvartalet 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, köpte Avito-aktier från andra befintliga aktieägare och ökade därigenom 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 31 december 2015 enligt denna transaktion (justerat för en utdelning erhållen i december 2015).
- I december 2015 erhöll Bolaget 30,6 MUSD i utdelning från Avito.
- Antalet utestående aktier per utgången av december 2015 uppgick till 73 499 555.
- Den 11 januari 2016 tillkännagav Bolaget en investering om 20 MUSD i Propertyfinder, den ledande portalen för fastighetsannonser i MENA-regionen. Vostok New Ventures är ensam investerare i finansieringsrundan och kommer att äga 10% av aktierna i Propertyfinder när transaktionen slutförts. Per den 31 december 2015 har 5 MUSD betalats ut till bolaget och återstående betalning om 15 MUSD kommer att ske under första kvartalet 2016.

## Ledningens rapport

Bästa aktieägare,

Marknadens fokus är för tillfället riktat mot makrovolatiliteten. Det finns osäkerhet kring tillväxten i Kina, och risken för ytterligare devalvering av den kinesiska valutan och dess påverkan på resten av Asien och övriga världen. Oljepriset påverkas såklart av allt detta och det finns en oro att länderna i Mellanöstern nu säljer globala tillgångar för att finansiera sina budgetunderskott som en konsekvens av detta. Den allmänna oron påverkar den globala riskaptiten och tillväxtutsikterna – Det finns många aspekter att beakta.

En hög-betamarknad som Ryssland blir bortsorterat av många aktörer under sådana volatila perioder som nu. De senaste 20 åren har dessa perioder varit precis då man bör köpa. Jag vet att många säger att det är annorlunda nu och situationen är olik från de tidigare, men oavsett varför marknadens syn varit negativ har det vanligtvis varit ett bra tillfälle att gå in i marknaden. Det är alltid som mörkast innan det börjar ljusna... Under de tuffa perioderna brukar Ryssland påbörja reformer då de inte har något annat val. Ryssarna är duktiga på att strama åt och jobba vidare. Jag noterar också många uppgifter om att Kudrin är på väg tillbaka till den politiska scenen, vilket skulle vara ett mycket positivt tecken på att nya reformer är på gång.

I Ryssland lyser dock internetsektorn starkt. Även om det generella makroläget påverkar den inhemska konsumtionen och marknadsföringen är migrationen från offline till online så pass stark att det fortfarande resulterar i positiv tillväxt online. Morgan Stanley förväntar sig att marknadsföring online når omkring 41% av den totala marknadsföringen 2018. Den cykliska reklammarknaden kommer så klart vända uppåt igen, som den alltid gör vid något tillfälle.

### Avito

Avito fortsätter sin resa med stark tillväxt. Avito betalade ut en betydande utdelning under det fjärde kvartalet efter att Naspers-transaktionen hade slutförts. Jag ser detta som ett starkt tecken på att bolaget ser en fantastisk tillväxt samtidigt som de har ett betydande positivt kassaflöde.

Monetariseringen fortsätter med full fart. Obligatoriska avgifter för annonser för professionella användare har lanserats i fastighetskategorin med stor framgång och de andra vertikaler kommer snart att följa efter. Priset för att lägga ut en annons ligger för närvarande kring 1–3 USD, vilket innebär stor potential för prishöjningar framöver.

Avito har också lanserat chat-funktion för användarna, vilket man mest ser i mobil-fokuserade radannonsbolag

(likt Wallapop) och visar återigen att Avito är en av de mest teknologiskt moderna radannonsportalerna globalt.

Avito har investerat i marknadsföring för Domofond, som tillsammans med Avito Real Estate är den överlägset största aktören i landet. Erfarenheten när det gäller fastighetsvertikaler från mer mogna marknader säger oss att enbart Domofond i framtiden skulle kunna vara värt vad marknaden värderar hela Avito till idag. Om man köper det resonemanget får man alltså resten av Avito "gratis" om man köper idag...

### Propertyfinder

Vi tog en 10% ägarandel i Propertyfinder för 20 MUSD under det fjärde kvartalet. Bolaget som är baserat i Dubai är Mellanösterns Rightmove. Bolaget känner vi redan väl eftersom vi redan haft indirekt exponering genom investeringen i Merro. Propertyfinder är på det stora hela den marknadsledande aktören i Mellanöstern med en faktor på 10x. Det är sällsynt att se sådan dominans i en relativt mogen marknad som Förenade Arabemiraten och det brukar vanligtvis betyda att konkurrenterna redan har förlorat. Vi har ännu inte sett något exempel där en marknadsledande portal har förlorat mot nummer 2 eller nummer 3, speciellt inte när bolaget i fråga ligger i framkant när det gäller teknologi.

Grundaren Michael Lahyani har ett starkt team med svensken Pierre Siri i spetsen (som byggt Blocket vars plattform ligger till grund för i stort sett alla världens framgångsrika radannossajter) vilket har möjliggjort för Propertyfinder att bygga en sajt och produkt i världsklass.

### BlaBlaCar

BlaBlaCar fortsätter att leverera imponerande tillväxt, särskilt i tillväxtmarknader. Efter ett år i Indien har bolaget där erbjudit 1 miljon resor, vilket har resulterat i resor om totalt 55 miljoner km mellan 700 indiska städer. Bolaget lanserade i Brasilien under november 2015 och om den initiala utvecklingen i Indien, Ryssland, Turkiet och Polen är någon indikation bör vi se bra tillväxt även i detta land.

Totalt har BlaBlaCar 25 miljoner medlemmar i 22 länder och det genomförs 10 miljoner resor per kvartal. Vid varje given tidpunkt finns det 2 miljoner resor tillgängliga. 3 miljarder miles har delats fram tills nu och BlaBlaCars app har laddats ner 15 miljoner gånger.

Jag ser fram emot 2016 trots det oroliga makroekonomiska läget, eller kanske på grund av vilka möjligheter det läget erbjuder.

Februari 2016,  
Per Brilioth

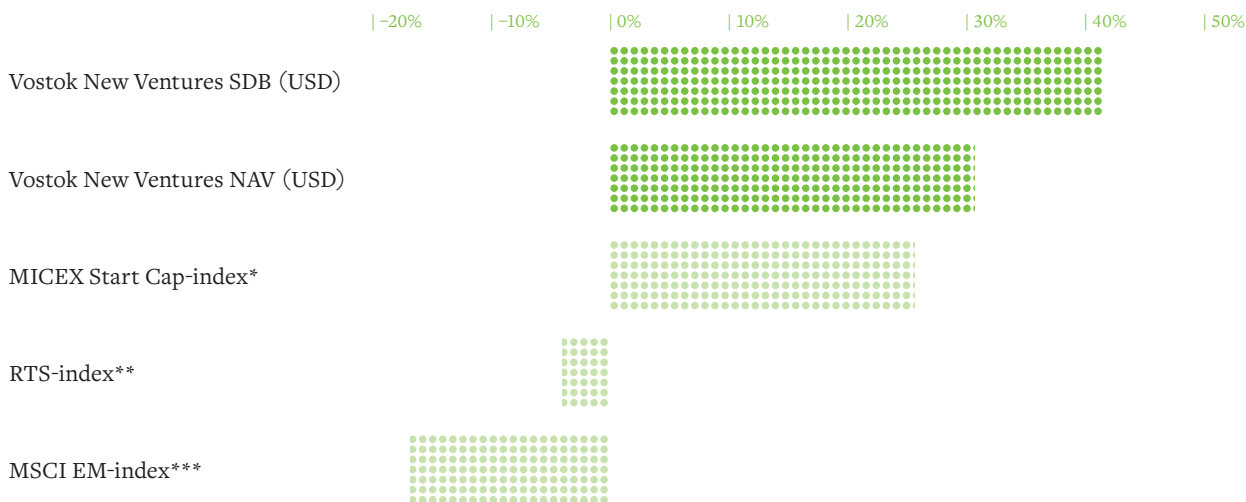
### Portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde, eller Net Asset Value (NAV), per aktie i USD ökade under perioden 1 januari 2015–31 december 2015 med 30,65%. Under

samma period minskade RTS-index med 4,26% mätt i USD. Under kvartalet 1 oktober 2015–31 december 2015 minskade substansvärdet i USD med 1,04% (RTS-index: -4,14%).

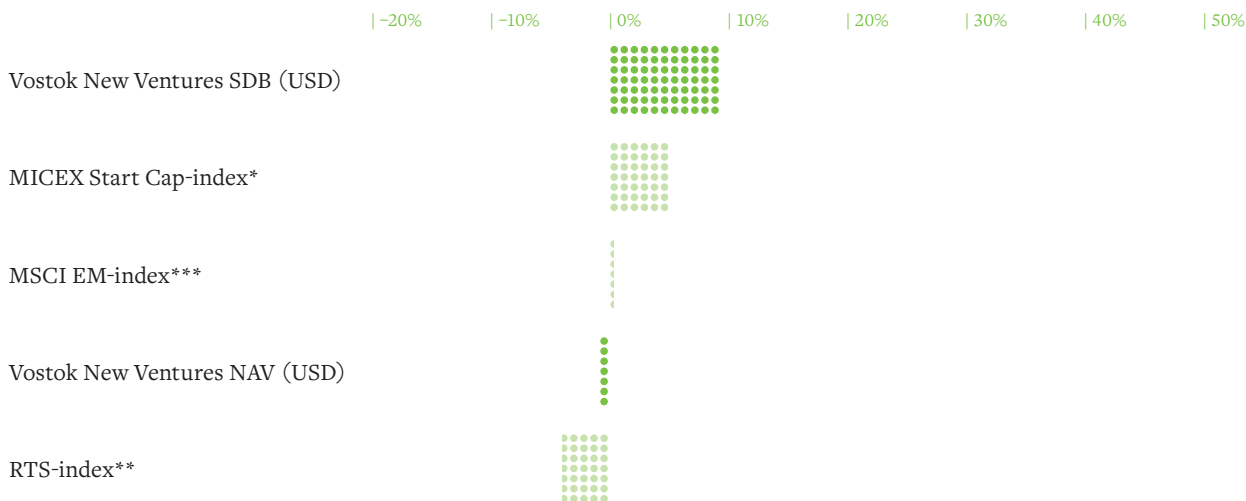
#### Utveckling i procent 1 januari–31 december 2015

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



#### Utveckling i procent 1 oktober–31 december 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 – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 december 2015 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 31 dec 2015	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2014	Värderings- förändring per aktie från början av 2015, USD
Avito AB <sup>2</sup>	338 481 743	64,5%	232 054 598	59,2%* <sup>1</sup>
Gett <sup>2</sup>	34 516 317	6,6%	25 638 889	34,6% <sup>1</sup>
Comuto (BlaBlaCar) <sup>2</sup>	33 181 762	6,3%	–	– <sup>1</sup>
Propertyfinder <sup>2,3</sup>	19 999 199	3,8%	–	– <sup>1</sup>
Wallapop <sup>2</sup>	10 302 197	2,0%	–	134,1% <sup>1</sup>
Merro <sup>2</sup>	7 513 333	1,4%	–	– <sup>1</sup>
Yell.ru <sup>2</sup>	5 662 418	1,1%	8 000 000	-29,2% <sup>1</sup>
Naseeb Networks (Rozee.pk och Mihnati.com) <sup>2</sup>	4 500 000	0,9%	–	– <sup>1</sup>
OneTwoTrip <sup>2</sup>	4 000 000	0,8%	–	– <sup>1</sup>
IZH Holding (Zameen.com och Bayut.com) <sup>2</sup>	2 000 000	0,4%	–	– <sup>1</sup>
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) <sup>2</sup>	968 000	0,2%	–	– <sup>1</sup>
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent <sup>2</sup>	2 412 857	0,5%	7 331 704	– <sup>1</sup>
Delivery Hero Holding GmbH, lån	23 449 753	4,5%	27 808 753	–
Kite Ventures, lån	9 071 642	1,7%	10 103 806	–
Kassa	43 660 119	5,4%	42 978 630	–
Utnyttjad kreditfacilitet från Pareto	-20 224 498			
Övriga nettoskulder <sup>3</sup>	-16 059 377			
<b>Totalt NAV</b>	<b>503 435 465</b>	<b>100,0%</b>		

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

2. Onoterat innehav.

3. Inklusive 15 MUSD (sista delbetalningen) i Propertyfinder.

\* Inkluderar inte utdelningen från Avito under december 2015.

## Avito AB

Avito är den största och mest likvida växande e-handels-sajten i Ryssland, och bolaget har fortsatt visa stark tillväxt under 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 varumärkeskännetdomen 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 enligt de flesta prognoser. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning, och antalet ryssar som vill handla online växte kraftigt under det senaste året. Den ryska e-handelsmarknaden förväntas också växa med den ökande internetpenetrationen och med konsumenters och företags allt växande närvaro på internet. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 69 miljoner (67 miljoner under 4 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 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 radannonserna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Den 23 oktober 2015 tillkännagjorde Vostok New Ventures en betydande sekundär transaktion i sitt största portföljinnehav, Avito. Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, köpte Avito-aktier från andra befintliga aktieägare och ökade sitt ägande från 17,4% till 67,9% av de utestående aktierna i Avito på en värdering om 2,7 miljarder USD, inklusive bolagets kassa på omkring 240 MUSD. Transaktionen slutfördes i november 2015.

Vostok New Ventures var inte en part i transaktionen och förblir en minoritetsägare i Avito med en ägarandel om 13,3% efter full utspädning. Andra kvarvarande minoritetsägare efter transaktion är Baring Vostok och de två grundarna.

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

Per den 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures Avito enligt ovanstående transaktion justerat för utdelningen, vilket anses vara det bästa estimatet av verkligt värde.

### Nyckeltal för det tredje kvartalet 2015<sup>1</sup>

- Omsättningen uppgick till 1 750 MRUB, (26,4 MUSD<sup>2</sup>) 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 MUSD<sup>2</sup>) 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 Ryssland.<sup>3</sup> 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 2015<sup>1</sup>

- Omsättningen uppgick till 4 529 MRUB, (68,4 MUSD<sup>2</sup>) 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 MUSD<sup>2</sup>) 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.

1. Oreviderade siffror från Avito.
2. Omräknat med den officiella växelkursen 66,2367 per den 30 september 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/>.

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

Hemsida: [avito.ru](http://avito.ru)

### Avito AB

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2015	6 166 470
Totalt värde (USD)	338 481 743
Andel av portföljen	64,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2015 (i USD) <sup>1</sup>	59,2%

1. Inkluderar inte utdelningen från Avito under december 2015.

### 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 minskar väntetiden till mindre än 10 minuter. Getts användare har tillgång till information om förare och bil och kan se i realtid var taxin befinner sig. Användare kan betygsätta förare, se sin egen historik och tjäna kundpoäng för gratis resor och andra bonusar. Gett finns för närvarande i 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 i Israel och Ryssland. Andra aktieägare är bland annat Access Industries, Inventure Partners och MCI.

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en business-to-consumer-produkt, utan också en business-to-business-produkt. Även om intäkterna från företagskunderna idag är lägre så genererar företagskunderna betydligt bättre lönsamhet och har dessutom enorma tillväxtpotentialer på grund av den lägre konkurrensen. Dessutom erbjuder Gett enbart fullt licensierade taxibilar till skillnad från Uber, vilket gör tjänsten mindre kontroversiell för redan etablerade lösningar.

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 växer snabbt.

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 31 december 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](http://gett.com)

### Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2015	18 927 570
Totalt värde (USD)	34 516 317
Andel av portföljen	6,6%
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 verksam i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

Under det sista kvartalet 2015 har BlaBlaCar ökat sin närvaro i utvecklingsmarknader inklusive Ryssland och Indien, samt lanserat tjänsten i ett antal sydamerikanska länder inklusive Brasilien.

I september 2015 investerade Vostok New Ventures totalt 30 MEUR i primärt och sekundärt kapital inom

ramen för en större finansieringsrunda om 200 MUSD som letts av Insight Ventures Partners och Lead Edge Capital. Vostok New Ventures äger omkring 2,3% av BlaBlaCar efter full utspädning efter denna transaktion. Per den 31 december 2015 värderas BlaBlaCar enligt denna transaktion.

#### Comuto (BlaBlaCar)

Totalt värde (USD)	33 181 762
Andel av portföljen	6,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,3%

#### Propertyfinder

Propertyfinder Group grundades för 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Propertyfinder har sitt huvudkontor i Dubai, har över 150 anställda och är lönsamt i flera nyckelmarknader och på koncernnivå. För mer information om Propertyfinder, besök [www.propertyfinder.ae](http://www.propertyfinder.ae). Vostok New Ventures beslutade under det fjärde kvartalet 2015 att investera 20 MUSD för 10% av bolaget. I december 2015 betalades de första 5 MUSD till bolaget och de resterande 15 MUSD kommer att betalas under det första kvartalet 2016. Per den 31 december 2015 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion och den kvarvarande delbetalningen ligger som övriga skulder i balansräkningen.

#### Propertyfinder

Totalt värde (USD)	19 999 199
Andel av portföljen	3,8%
Andel av totalt antal utestående aktier <sup>1</sup>	10,0%

1. Efter att transaktionen är slutförd, vilket är förväntat under första kvartalet 2016.

#### 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. I oktober 2015 investerade Vostok New Ventures ytterligare 3,5 miljoner EUR i Wallapop och äger indirekt 4,7% av bolaget. Vostok New Ventures värderar bolaget per den 31 december 2015 baserat på de senaste transaktionerna i Wallapop.

#### Wallapop

Totalt värde (USD)	10 302 197
Andel av portföljen	2,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,7%

#### Merro

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

Merros portfölj består av 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.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i december 2015 hade Opensooq mer än 1 miljard sidvisningar vilket motsvarar 300% i årlig tillväxt.
- Propertyfinder representerar det näst största värdet i Merros portfölj. Under de senaste 10 åren har Propertyfinder blivit den ledande fastighetsvertikalen i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko.
- Dubicars har för närvarande runt 1 miljon sidvisningar i veckan genererar omkring 8 000 leads.

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

#### Merro

Totalt värde (USD)	7 513 333
Andel av portföljen	1,4%
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 31 december 2015.

I december 2015 hade Yell.ru 5,1 miljoner unika besökare och 18 miljoner sidvisningar enligt liveinternet.ru. Yell.ru har nu över 1,5 miljoner recensioner skrivna av tjänstens användare. Omkring 30% av Yells internettrafik kommer från mobila plattformar.

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

Per den 31 december 2015 är Yell.ru värderat enligt en mindre sekundär transaktion i bolaget som skedde under det första kvartalet 2015.

Hemsida: [yell.ru](http://yell.ru)

### Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 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 trafiktillväxt på över 500% med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Vostok New Ventures investerade 4,5 MUSD i Naseeb Networks i maj 2015. Den totala finansieringsrundan uppgick till 6,5 MUSD och inkluderade även Piton Capital. Per den 31 december 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 mobil-tillväxt. Det finns stora möjligheter för bolaget att genom ökad internetpenetration i resesegmentet utveckla olika intäktsströmmar med stor uppsida i följande segment

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

Vostok New Ventures investerade 4 MUSD i OneTwoTrip under det tredje kvartalet 2015. Transaktionen slutfördes i slutet av juli och per den 31 december 2015 värderas bolaget enligt priset i denna transaktion.

### OneTwoTrip

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 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures IZH Holding enligt denna transaktion.

#### IZH Holding

Totalt värde (USD)	2 000 000
Andel av portföljen	0,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,9%

#### El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)

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

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

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

Per den 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures sin investering i el Basharsoft enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget.

#### El Basharsoft

Totalt värde (USD)	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.

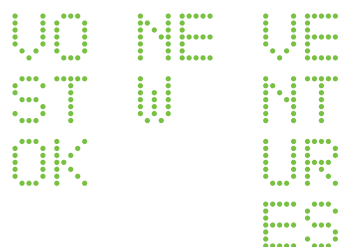
Vostok New Ventures investerade 25 MEUR i form av ett lån till Delivery Hero under sommaren 2014. I augusti 2015 omstrukturerades lånet vilket resulterade i nya lånevillkor som inkluderade ytterligare ränta i form av en aktierelaterad-komponent och en justerad nominell ränta. Den nya nominella räntan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

Per den 31 december 2015 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,4 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Låneden 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 miljon EUR i ränta för lånets första 12 månader. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2015 inte hade något värde.



### Investeringar

Under det fjärde kvartalet 2015 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 8,92 miljoner USD (2014: 21,35) och intäkter från försäljning uppgick till 2,5 miljoner USD (2014: 16,08). Investeringar avser investeringar i Wallapop och Propertyfinder.

Under året uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 78,81 miljoner USD (2014: 145,33) och intäkter från försäljning uppgick till 61,64 miljoner USD (2014: 67,00), vilket avser försäljningar i Quandoo, Delivery Hero och kassaplaceringar.

### Koncernens resultatutveckling för året samt substansvärde

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 120,81 miljoner USD (2014: -124,54) huvudsakligen från omvärderingen av Avito och Gett, samt försäljning av aktier i Quandoo och Delivery Hero under 2015. Utdelningsintäkter har redovisats med 31,54 miljoner USD (2014: 4,32), varav utdelning från Avito 30,57 miljoner USD.

Rörelsekostnader för året blev -5,20 miljoner USD (2014: -4,30), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 1,65 MUSD (inklusive sociala avgifter 0,39 MUSD).

Finansnettot uppgick till -1,91 miljoner USD (2014: -2,88).

Årets nettoresultat efter skatt blev 145,18 miljoner USD (2014: -127,45).

Redovisat eget kapital uppgick till 503,44 miljoner USD per den 31 december 2015 (31 december 2014: 388,47).

### Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under det fjärde kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -34,43 miljoner USD (2014: -0,60) huvudsakligen från omvärderingen av Avito efter utdelning. Utdelningsintäkter, netto efter kupongskattkostnader, har redovisats med 30,61 miljoner USD (2014: 3,31).

Rörelsekostnader för det fjärde kvartalet blev -1,09 miljoner USD (2014: -1,22).

Finansnettot uppgick till -0,29 miljoner USD (2014: -0,37).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev -5,27 miljoner USD (2014: 1,07).

### Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 december 2015 till 43,66 miljoner USD (31 december 2014: 14,05).

## Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 jan 2014– 31 dec 2014	1 okt 2015– 31 dec 2015	1 okt 2014– 31 dec 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	120 812	-124 540	-34 430	-596
Utdelningsintäkter och kupongränta	31 544	4 316	30 608	3 307
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>152 356</b>	<b>-120 225</b>	<b>-3 822</b>	<b>2 710</b>
Rörelsens kostnader	-5 196	-4 296	-1 093	-1 222
<b>Rörelseresultat</b>	<b>147 160</b>	<b>-124 521</b>	<b>-4 915</b>	<b>1 488</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	3 863	2 459	1 149	1 364
Räntekostnader	-2 346	-3	-524	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	-3 428	-5 332	-917	-1 736
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-1 911</b>	<b>-2 877</b>	<b>-292</b>	<b>-372</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>145 250</b>	<b>-127 398</b>	<b>-5 207</b>	<b>1 116</b>
Skatt	-68	-48	-68	-48
<b>Årets resultat</b>	<b>145 182</b>	<b>-127 446</b>	<b>-5 275</b>	<b>1 068</b>
Resultat per aktie (USD)	1,97	-1,62	-0,07	0,01
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	1,97	-1,62	-0,07	0,01

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– 31 dec 2015	1 jan 2014– 31 dec 2014	1 okt 2015– 31 dec 2015	1 okt 2014– 31 dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>145 182</b>	<b>-127 446</b>	<b>-5 275</b>	<b>1 068</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-43	-132	4	-51
<b>Totalt övrigt totalresultat för året</b>	<b>-43</b>	<b>-132</b>	<b>4</b>	<b>-51</b>
<b>Totalt totalresultat för året</b>	<b>145 139</b>	<b>-127 577</b>	<b>-5 271</b>	<b>1 017</b>

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

## Balansräkningar – koncernen

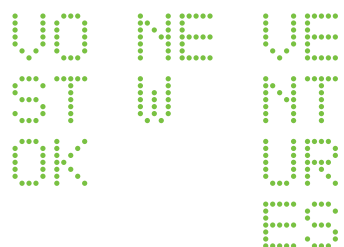
(TUSD)	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	-	5
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	463 538	337 618
Lånefordringar	23 450	37 913
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>486 988</b>	<b>375 530</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Likvida medel	43 660	14 050
Lånefordringar	9 072	-
Skattefordringar	309	271
Övriga kortfristiga fordringar	83	103
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>53 123</b>	<b>14 424</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>540 111</b>	<b>389 959</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>503 435</b>	<b>388 470</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	393	369
Övriga kortfristiga skulder	15 992	867
Upplupna kostnader	135	253
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	20 224	-
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>36 675</b>	<b>1 489</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>540 111</b>	<b>389 959</b>

## 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 2014–31 december 2014	-	-	-	-127 446	-127 446
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-132	-	-132
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–31 december 2014	-	-	-132	-127 446	-127 577
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Erhållet från nyemission	9	61	-	-	70
Återköp av egna aktier	-5 541	-112 448	-	-	-117 989
	-5 541	-112 448	-	-	-117 989
Eget kapital per 31 december 2014	25 934	45 553	-43	317 027	388 470
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	-43	317 027	388 470
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-	145 182	145 182
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-43	-	-43
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-43	145 182	145 139
<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 31 december 2015	23 520	42 996	-85	437 005	503 435

## Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 jan 2014– 31 dec 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	145 250	-127 398
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-3 863	-2 459
Räntekostnader	2 346	3
Valutakursvinster/-förluster	3 428	5 332
Avskrivningar	4	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-120 812	124 540
Utdelningsintäkter och kupongränta	-31 544	-4 316
Förändringar i kortfristiga fordringar	38	1 311
Förändringar i kortfristiga skulder	-38	-1 593
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-5 189</b>	<b>-4 573</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-78 806	-145 330
Försäljning av finansiella tillgångar	61 640	67 000
Förändring av lånefordringar	-	-35 482
Utdelningsintäkter och kupongränta	31 544	4 316
Erhållna räntor	3 607	1 707
Betalda räntor	-300	-3
Betald skatt	-85	-87
<b>Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten</b>	<b>12 411</b>	<b>-112 452</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Lån	20 000	-
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-351	-
Erhållet från nyemission	-	70
Återköp av egna aktier	-2 765	-117 989
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>16 883</b>	<b>-117 919</b>
Förändring av likvida medel	29 294	-230 371
Likvida medel vid årets början	14 050	246 572
Kursdifferens i likvida medel	315	-2 152
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>43 660</b>	<b>14 050</b>



## Finansiella nyckeltal – koncernen

	12 m 2015	12 m 2014
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	32,56	-24,93
Soliditet, % <sup>2</sup>	93,21	99,62
Eget kapital/aktie, USD <sup>3</sup>	6,85	5,24
Resultat/aktie, USD <sup>4</sup>	1,97	-1,62
Resultat/aktie efter full utspädning, USD <sup>5</sup>	1,97	-1,62
Substansvärde/aktie, USD <sup>6</sup>	6,85	5,24
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 573 384	78 489 261
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 573 384	78 489 261
Antal aktier vid årets slut	73 499 555	74 097 331

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– 31 dec 2015	1 jan 2014– 31 dec 2014	1 okt 2015– 31 dec 2015	1 okt 2014– 31 dec 2014
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	831	-5 052	-424	-802
Rörelsens kostnader	-5 394	-4 146	-1 104	-977
Utdelningsintäkter och kupongränta	971	1 564	35	556
Rörelseresultat	-3 592	-7 634	-1 492	-1 223
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	6 921	4 119	2 289	2 184
Räntekostnader	-2 346	-3	-524	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	-3 016	-5 178	-823	-1 739
Totala finansiella intäkter och kostnader	1 559	-1 062	942	446
Periodens resultat	-2 033	-8 696	-551	-778

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 jan 2014– 31 dec 2014	1 okt 2015– 31 dec 2015	1 okt 2014– 31 dec 2014
Periodens resultat	-2 033	-8 696	-551	-778
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-2 033	-8 696	-551	-778



## Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 021	30 012
Lånefordringar	23 450	37 913
Lån till koncernföretag	78 695	55 205
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>187 555</b>	<b>207 518</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kassa och bank	12 964	13 965
Lånefordringar	9 072	-
Övriga kortfristiga fordringar	47	51
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>22 082</b>	<b>14 016</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>209 637</b>	<b>221 534</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY (including net result for the financial period)</b>	<b>188 523</b>	<b>220 729</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	727	591
Övriga skulder	85	36
Upplupna kostnader	78	177
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	20 224	-
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>21 114</b>	<b>805</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>209 637</b>	<b>221 534</b>

## 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 2014–31 december 2014	-	-	-8 696	-8 696
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2014–31 december 2014	-	-	-8 696	-8 696
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Erhållet från nyemission	9	61	-	70
Återköp av egna aktier	-5 541	-112 448	-	-117 989
	-5 541	-112 448	-	-117 989
Eget kapital per 31 december 2014	25 934	45 553	149 243	220 729
Eget kapital per 1 januari 2015	25 934	45 553	149 243	220 729
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-2 033	-2 033
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-2 033	-2 033
<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 31 december 2015	23 520	42 996	122 006	188 523

## 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/>

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

## Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

(TUSD)	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	12 m 2015	12 m 2014	12 m 2015	12 m 2014
Nyckelpersoner och styrelseledamöter*	-2 327	-1 115	-	-104

\* 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 31 december 2015.

(TUSD)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	457 876	5 662	463 538
Total assets	-	457 876	5 662	463 538

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
Total assets	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 och övrigt	134 661
Förflyttningar från nivå 3	-369 054
Utgående värde 31 december 2015	5 662

Under det fjärde kvartalet 2015 gjordes inga förflyttningar mellan nivå 2 och 3. Investeringen i Avito flyttades från nivå 3 till nivå 2 under det tredje kvartalet 2015 efter en betydande sekundär transaktion i bolaget som annonserades i oktober 2015. Innehavet i Avito värderas per den 31 december 2015 enligt denna transaktion (justerat för utdelning från Avito i december 2015), där hela Avito värderas till 2,48 miljarder USD. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, Propertyfinder, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Naseeb Networks, Zameen, Basharsoft och aktiekomponenten i Delivery Hero är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Yell klassificeras som en nivå 3-investering.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknads-mässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även 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 31 december 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 slutfördes i november 2015.

Vostok New Ventures deltog inte i transaktionen och förblir en minoritetsägare i Avito med en ägarandel om 13,3% efter full utspädning. Per den 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures investeringen i Avito till 338 MUSD, baserat på priset i transaktionen justerat för utdelning som betalades i december 2015. Vostok New Ventures erhöll 30,6 MUSD i utdelning från Avito. Förutom utdelningen från Avito har inget materiellt hänt under tidsperioden från att det transaktionen stängde och den 31 december 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 31 december 2015 är Yell klassificerad som en nivå 3-investering då den är värderad enligt det senaste betalda priset som bedöms vara det bästa verkliga 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.

(TUSD)	Känslighet i transaktionsbaserad Yell-värdering per 31 december 2015				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Yell	4 530	5 096	5 662	6 228	6 794

### Gett

Per den 31 december 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 31 december värderar Vostok New Ventures innehavet till 34,5 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 33% från Vostok New Ventures ingångsvärdering. Sedan den senaste transaktion i Gett har bolaget utvecklats i linje med budget och inget materiellt har skett som skulle innebära att den transaktionsbaserade värderingen inte längre är ett bra verkligt värde-estimat.

### BlaBlaCar

Per den 31 december 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 2,3% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

### Propertyfinder

Per den 31 december 2015 är investeringen i Propertyfinder klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 20 MUSD enligt den senaste transaktionen i bolaget. Per den 31 december 2015 har Vostok New Ventures betalat 5 MUSD av totalt 20 MUSD. De kvarvarande 15 MUSD kommer att betalas under det första kvartalet 2016.

### Wallapop

Per den 31 december 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 31 december 2015 enligt värderingen i den senaste transaktionen i bolaget. Per den 31 december 2015 värderas innehavet till 10,3 MUSD.

### Merro

Per den 31 december 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 fyra tillgångar: Opensooq, Propertyfinder, Dubicars och en mindre tillgång.

### Naseeb Networks

Per den 31 december 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 31 december 2015 är innehavet värderat baserat på priset per aktie i denna senaste investeringsrunda.

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

### OneTwoTrip

Per den 31 december 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 31 december 2015 äger Vostok New Ventures omkring 6,1% av bolaget

### IZH holding (Zameen.com och Bayut.com)

Per den 31 december 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 31 december 2015 är innehavet värderat baserat på priset per aktie i denna senaste investeringsrunda.

### El Basharsoft

Per den 31 december 2015 är investeringen i el Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget i slutet av juli 2015. Vostok New Ventures slutförde en investering om 968 TUSD varav 900 TUSD i form av primärt kapital genom dotterstrukturen Vostok Cooperatief. Per den 31 december 2015 äger Vostok New Ventures omkring 14,2% av bolaget efter full utspädning.

### Delivery Hero (aktiekomponent)

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 31 december 2015 är lånedelen värderad enligt en nuvärdesmodell och aktiekomponenten är värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015. Per den 31 december 2015 är aktiekomponenten värderad till 2,4 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)	31 dec 2015	31 dec 2014
Kortfristiga	9 072	-
Långfristiga	23 450	37 913
Totala lånefordringar	32 522	37 913

Bokfört värde motsvarar verkligt värde för lånefordringarna.

#### Kortfristiga skulder

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

#### Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen\*

Företag	Ingående balans 1 jan 2015	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 31 dec 2015	Andel av portföljen, %
Avito AB	232 054 598	-	106 427 145	338 481 743	64,5%
Gett	25 638 889	-	8 877 428	34 516 317	6,6%
Comuto (BlaBlaCar)	-	34 041 584	-859 822	33 181 762	6,3%
Wallapop	-	9 025 726	1 276 471	10 302 197	2,0%
Merro	-	7 513 333	-	7 513 333	1,4%
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	2 722 819	2 412 857	0,5%
Quandoo	6 699 598	-12 509 919	5 810 321	-	-

\* Exklusive TCS Group Holding PLC och likviditetshantering.

### Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 11 januari 2016 tillkännagav Bolaget en investering om 20 MUSD i Propertyfinder, den ledande portalen för fastighetsannonser i MENA-regionen. Vostok New Ventures var ensam investerare i finansieringsrundand och äger 10% av Propertyfinder när transaktionen slutförts.

### Not 5 Ansvarsförbindelser

Skatteverket i Sverige (SKV) har genomfört en skatterevision i Vostok New Ventures AB avseende mervärdesskatt för perioden januari 2013–december 2014. SKV har fattat beslut att påföra Vostok New Ventures AB utgående mervärdesskatt om 13 767 907 SEK jämte skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ca 2 miljoner USD) avseende tjänster som Vostok New Ventures AB tillhandahållit Vostok New Ventures Ltd. Vostok New Ventures AB har överklagat Skatteverkets beslut och begärt anstånd med betalning av skatt och skattetillägg, vilket även beviljats av SKV. Vostok New Ventures AB anser i dagsläget inte att det föreligger grund för att göra några reserveringar för eventuella tillkommande skatter hänförliga till detta ärende, något som också stöds av våra juridiska rådgivare. Detta är dock att betrakta som en ansvarsförbindelse.

### Bakgrund

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

Per den 31 december 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 året uppgår till –2,03 miljoner USD (2014: –8,70).

### Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

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

### Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures tremånadersrapport för perioden 1 januari 2016–31 mars 2016 kommer att publiceras den 16 maj 2016.

### Årsstämma och årsredovisning 2015

Årsstämman i Vostok New Ventures Ltd är planerad att hållas tisdagen den 17 maj 2016. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com)) från den 31 mars 2016.

Den 10 februari 2016

Per Brilioth  
Verkställande direktör

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

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