

VO NE VE
ST W NT
OK UR
ES

ARSREROUISNINE
2015

WO
ST
OK

NE
W

VE
NT
UR
ES

Årsredovisning 2015

Innehåll

| | |
|--|----|
| Verkställande direktören har ordet | 04 |
| Vostok New Ventures investeringsportfölj | 05 |
| Avito | 07 |
| Gett | 09 |
| BlaBlaCar | 10 |
| Propertyfinder | 11 |
| Wallapop | 12 |
| Merro | 12 |
| Yell.ru | 13 |
| Naseeb Networks | 13 |
| OneTwoTrip | 14 |
| IZH Holding | 14 |
| El Basharsoft | 15 |
| Lånefordringar | 15 |
| Vostok New Ventures-aktien | 16 |
| Bolagsinformation | 18 |
| Flerårsöversikt | 20 |
| Styrelse, koncernledning och revisorer | 22 |
| Förvaltningsberättelse | 24 |
| Resultaträkningar – koncernen | 27 |
| Balansräkningar – koncernen | 28 |
| Förändringar i eget kapital – koncernen | 29 |
| Kassaflödesanalys – koncernen | 30 |
| Finansiella nyckeltal – koncernen | 31 |
| Resultaträkning – moderbolaget | 32 |
| Balansräkning – moderbolaget | 33 |
| Förändringar i eget kapital – moderbolaget | 34 |
| Kassaflödesanalys – moderbolaget | 35 |
| Noter till bokslutet | 36 |
| Intygandemening | 51 |
| Revisionsberättelse | 52 |
| Bolagsstyrningsrapport | 53 |
| Förkortningar | 59 |

Finansiell information under 2016

| |
|--|
| Företaget kommer att publicera följande rapporter: |
| Delårsrapport för första kvartalet 16 maj 2016 |
| Delårsrapport för första halvåret 17 augusti 2016 |
| Delårsrapport för de första nio månaderna 16 november 2016 |
| Bokslutskommuniké 15 februari 2017 |
| Offentliggörande av årsredovisningen mars/april 2016 |
| Årsstämma 2016 17 maj 2016 |

Verkställande direktören har ordet

Transaktionen i Avito, där Naspers ökade sin ägarandel till 68% sticker ut som den största händelsen under året när vi blickar tillbaka över 2015. Förutom att bolaget fick en mer rättvis värdering har Avito nu en majoritetsägare med fantastisk erfarenhet av både tillväxtmarknader och radannonser.

Avitos siffror för det fjärde kvartalet visar att bolaget fortsätter att utvecklas väl med en omsättningstillväxt om 55% för helåret 2015 och en accelererande tillväxt under det fjärde kvartalet som var 70% jämfört med det fjärde kvartalet 2014. EBITDA-marginalen uppgick till 42% under det sista kvartalet 2015. Den svaga ryska ekonomin påverkar företagen i landet, men som vi skrivit tidigare utmärker sig internetsektorn, med Avito i spetsen, med stark tillväxt trots det makroekonomiska läget. Som ett investeringscase ser Avitos risk/reward fortsatt mycket bra ut, speciellt för ett så pass stort bolag.

Under 2015 slutförde Vostok sitt skifte till att fokusera på bolag med nätverkseffekter genom att skifta ut vår fintech portfölj till aktieägarna genom det nya bolaget Vostok Emerging Finance (VEF). Detta nya fokus cementerades ytterligare med namnbytet från Vostok Nafta till Vostok New Ventures och idag har aktieägarna en högoktanig portfölj med bolag som alla har stor potential drivet av starka nätverkseffekter och stark tillväxt i utvecklingsmarknader.

Avito är det mest mogna bolaget i portföljen (även om man inte riktigt kan kalla ett bolag moget när man förväntar sig nära en dubbling av omsättningen för det kommande året...). Utöver Avito har vi en portfölj med investeringar som alla har samma potential som Avito sett till affärsmodellerna och som i takt med ökande visibilitet kan ge liknande avkastning.

Investeringarna vi gjort under 2015 är en blandning av:

- Vertikaler i ett tidigt skede baserade lokalt i sina respektive marknader (Roze, Zameen, Wuzzuf)
- Mer mogna bolag och marknadsledande bolag (Propertyfinder, OneTwoTrip)
- Regionala aktörer (Opensooq via Merro) och
- Globala bolag (BlaBlaCar, Wallapop)

Vi fortsätter som alltid att titta på potentiella investeringar, både i nya bolag och bland de existerande portföljbolagen. Vår egen aktie är också en möjlighet vi fortsätter att titta på. Volatiliteten i världen generellt och tech-marknaden (Europa har lyckligtvis eller olyckligtvis klarat sig bättre än i USA) specifikt har resulterat i ett antal intressanta möjligheter.

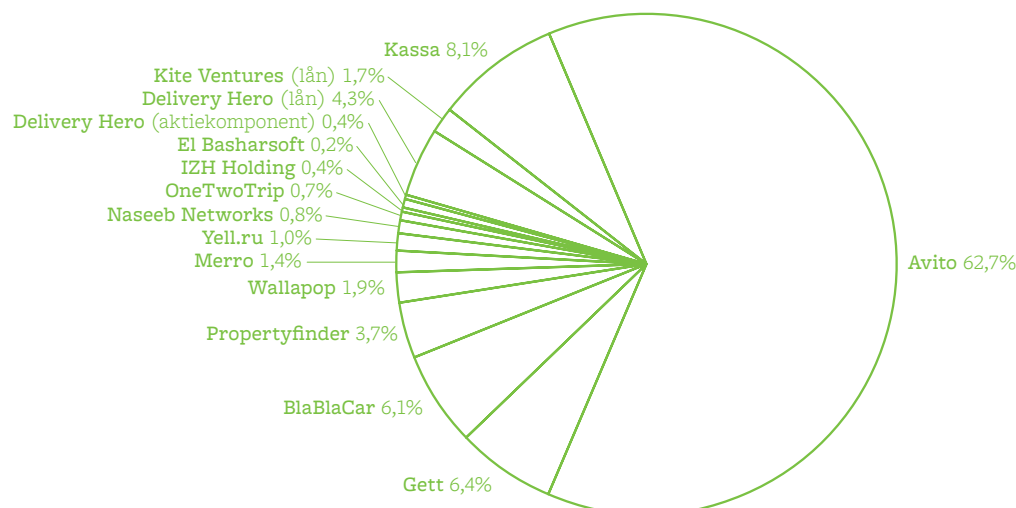
För 2016 har jag höga förväntningar på portföljen som helhet, vilket förhoppningsvis kommer visa sig i Avitos kvartalsvisa uppdateringar, uppvärderingar av befintliga innehav och nya investeringar.

Tack för ert stöd och jag ser fram emot vår resa framåt.

Per Brilioth
Verkställande direktör

Vostok New Ventures investeringsportfölj

Vostok New Ventures investeringsportfölj per den 31 december 2015



Portföljstruktur – substansvärde

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 | Värderingsförändring per aktie från början av 2015, USD |
|---|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---|
| Avito ² | 338 481 743 | 62,7% | 232 054 598 | 59,2%* ¹ |
| Gett ² | 34 516 317 | 6,4% | 25 638 889 | 34,6% ¹ |
| BlaBlaCar ² | 33 181 762 | 6,1% | – | – ¹ |
| Propertyfinder ^{2,3} | 19 999 199 | 3,7% | – | – ¹ |
| Wallapop ² | 10 302 197 | 1,9% | – | 134,1% ¹ |
| Merro ² | 7 513 333 | 1,4% | – | – ¹ |
| Yell.ru ² | 5 662 418 | 1,0% | 8 000 000 | –29,2% ¹ |
| Naseeb Networks (Roze och Mihnati) ² | 4 500 000 | 0,8% | – | – ¹ |
| OneTwoTrip ² | 4 000 000 | 0,7% | – | – ¹ |
| IZH Holding (Zameen och Bayut) ² | 2 000 000 | 0,4% | – | – ¹ |
| El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ² | 968 000 | 0,2% | – | – ¹ |
| Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ² | 2 412 857 | 0,4% | 7 331 704 | – ¹ |
| Delivery Hero Holding GmbH, lån | 23 449 753 | 4,3% | 27 808 753 | – |
| Kite Ventures, lån | 9 071 642 | 1,7% | 10 103 806 | – |
| Kassa | 43 660 119 | 8,1% | 42 978 630 | – |
| Totalt investeringsportföljen | 539 719 340 | 100,0% | | |
| Utnyttjad kreditfacilitet från Pareto | –20 224 498 | | | |
| Övriga nettoskulder ³ | –16 059 377 | | | |
| Totalt NAV | 503 435 465 | | | |

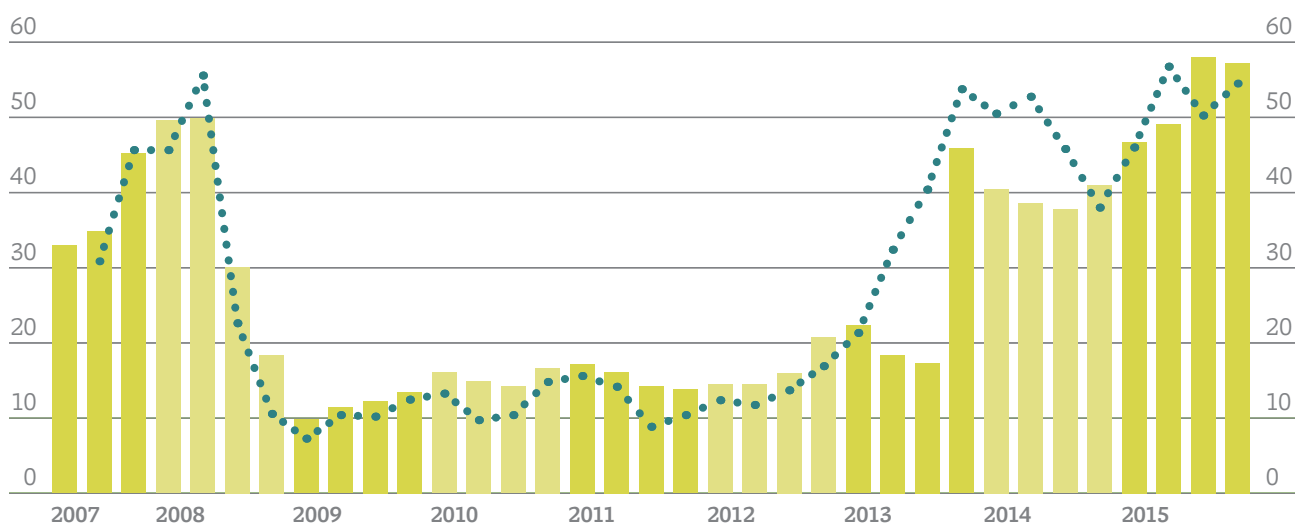
1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Onoterat innehav.

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

* Inkluderar utdelningen från Avito under december 2015.

Kvartalsutveckling substansvärde (staplar) och SDB (prickad linje), maj 2007–december 2015 (SEK/SDB)



Koncernens substansvärde per den 31 december 2015 uppgick till 503,44 miljoner USD motsvarande 6,85 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 8,3524 var motsvarande värden 4 204,90 miljoner SEK respektive 57,21 SEK.

Substansvärdet per aktie ökade med 30,72% under året 1 januari 2015–31 december 2015. Under samma period minskade RTS-index med 4,26% i USD.

Under året 1 januari 2015–31 december 2015 har investeringsportföljen, som motsvarar den största delen av koncernens substansvärde, ökat i värde med 150,14 miljoner USD. Förändringarna i investeringsportföljen har varit (miljoner USD):

| | |
|---|--------|
| Ingående värde av portföljen | 389,58 |
| Anskaffningar | 93,81 |
| Försäljningslikvider | -61,64 |
| VEF spin-off | -27,06 |
| Nettoförändring av lånefordringar | -5,39 |
| Ränteintäkter | 3,58 |
| Valutakursdifferenser | -3,60 |
| Förändring i verkligt värde och resultat av försäljningar | 120,81 |
| Förändring i likvida medel | 29,61 |
| Utgående värde av investeringsportföljen | 539,72 |

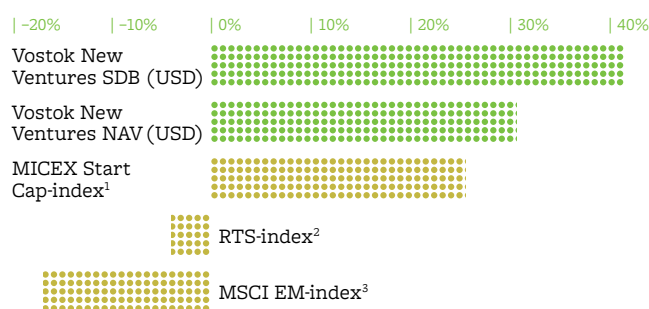
Större händelser i portföljen under 2015 innefattar aktieinvesteringar i åtta nya portfölj företag: Naseeb Networks (4,5 MUSD), IZH Holding (2 MUSD), El Basharsoft (1 MUSD), OneTwoTrip (4 MUSD), Merro (7,5 MUSD), Wallapop (8,1 MEUR), BlaBlaCar (30 MEUR) och Pro-

pertyfinder (20 MUSD varav 15 MUSD betalades ut under det första kvartalet 2016). Under 2015 erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS, och utnyttjade 20 MUSD i en första begäran. De resterande 5 MUSD med sista återbetalningsdag den 15 december 2015 har inte utnyttjats.

Per den 31 december 2015 bestod de fyra största investeringarna av Avito (62,7%), Gett (6,4%), BlaBlaCar (6,1%) och Delivery Hero (4,7%).

Utveckling i procent 1 januari–31 december 2015

(Senast betalda pris på relevant aktiebörs)



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

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 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 enligt de flesta prognoser. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetanvändning. 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 omkring 74 miljoner unika besökare (mars 2016) jämfört med omkring 75 miljoner i mars 2015, mätt med unika cookies. LiveInternet-siffrornas avstannande tillväxt förklaras sannolikt av tillväxten i mobilapparnas del av den totala trafiken, vilket inte är inkluderat i LiveInternets mätning.

Vertikaler

Under 2015 har Avito fortsatt förstärka sin position inom de viktiga kategorierna fordon, fastigheter och jobb och tjänster med utökade produkt erbjudande för professionella säljare. Under 2015 har arbetet med Domofond.ru, en fastighetsportal för den ryska marknaden, som lanserades 2014 genom ett samarbete med Naspers-ägda Korbitec utvecklats väl. Projektet är fortfarande i ett tidigt stadium men har sett kraftig trafiktillväxt under året som gått. 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.

I mars 2016 fanns det omkring 1,7 miljoner annonser på Domofond. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonseridorna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Avitos fordonskategori har också utvecklats väl under 2015 trots att den totala bilmärknaden i Ryssland krympte under året till följd av en svagare ekonomi. I mitten av mars 2016 fanns det omkring 4,4 miljoner annonser i fordonskategorin från professionella säljare på Avito.

Avito lanserade sin kategori för jobb och tjänster under 2013 och har sänt flera TV-kampanj i kategorin. I mitten av mars 2016 fanns det omkring 1 miljon annonser i jobbkategorin och 1,5 miljoner annonser i tjänstekategorin på Avito.

Värdering

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 eller ett enterprise value om 2,46 miljarder USD. 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 fjärde kvartalet 2015¹

- Omsättningen uppgick till 2 145 MRUB, (22,0 MUSD²) – en ökning med 70% jämfört med 1 262 MRUB det fjärde kvartalet 2014.
- Justerad EBITDA-marginal uppgick till 42% eller 908 MRUB (12,8 MUSD²) jämfört med 39% eller 489 MRUB det fjärde kvartalet 2014.
- Antalet sidvisningar uppgick till 29 miljarder (50% från mobil) jämfört med 23 miljarder (37% från mobil) under samma period förra året.

Nyckeltal för helåret 2015¹

- Omsättningen uppgick till 6 674 MRUB, (83,7 MUSD) – en ökning med 55% jämfört med 4 305 MRUB samma period 2014.
- Justerad EBITDA*-marginal uppgick till 49% eller 3 286 MRUB (41,2 MUSD) jämfört med 51% eller 2 178 MRUB samma period 2014.
- Antalet sidvisningar uppgick till 104 miljarder (46% från mobil) jämfört med 75 miljarder (32% från mobil) under samma period förra året.

Hemsida: avito.ru

Avito

| | |
|---|-------------|
| Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2015 | 6 166 470 |
| Totalt värde (USD) | 338 481 743 |
| Andel av portföljen | 62,7% |
| Andel av totalt antal utestående aktier | 13,3% |
| Utveckling värde 1 jan–31 dec 2015 (i USD) ³ | 59,2% |

1. Oreviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkursen 79,6972 per den 31 december 2015.

3. Inkluderar utdelningen från Avito under december 2015.

Gett

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

Getts system hittar automatiskt den taxi som är närmast kunden och på så sätt minskar väntetiden till mindre än 10 minuter. Getts användare har tillgång till information om förare och bil och kan se i realtid var taxin befinner sig. Användare kan betygsätta förare, se sin egen historik och tjäna kundpoäng för gratis resor och andra bonusar. Gett finns för närvarande i 57 städer i 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 och bolaget har idag över 2 500 företagskunder. Den tillgängliga marknaden för bolaget i dess befintliga marknader uppskattas till omkring 30 miljarder USD. Getts intäkter är normalt 15–30% av taxiresans kostnad 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.

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

Gett

| | |
|---|------------|
| Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2015 | 18 927 570 |
| Totalt värde (USD) | 34 516 317 |
| Andel av portföljen | 6,4% |
| 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 25 miljoner medlemmar i 22 länder och bidrar till att göra resande med bil mer effektivt och prisvärt. På plattformen 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.

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.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappéz, 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 maj 2015 meddelade BlaBlaCar ett europeiskt partnerskap med AXA för att göra samåkningstjänsten mer pålitlig för sina användare. Efter att ha gjort samåkning vardaglig, erbjuder nu BlaBlaCar tillsammans med AXA försäkringslösningar kostnadsfritt. Partnerskapet lanseras först i Frankrike 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.

BlaBlaCar

| | |
|---|------------|
| Totalt värde (USD) | 33 181 762 |
| Andel av portföljen | 6,1% |
| Andel av totalt antal utestående aktier | 2,3% |

Propertyfinder

Propertyfinder 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. Propertyfinder har en stark teknisk plattform och har under de senaste 12 månaderna lanserat flera nya funktioner. Propertyfinder lanserade t.ex. ett nytt CRM-verktyg för sina kunder, implementerade samtalsinspelning och mortgagefinder.ae som är en prisjämförelsesajt för bostadslån. För mer information om Propertyfinder, besök www.propertyfinder.ae. Vostok New Ventures beslutade under det fjärde kvartalet 2015 att investera 20 MUSD för 10% av bolaget. I december 2015 betalades de första 5 MUSD till bolaget och de resterande 15 MUSD betalades under det första kvartalet 2016. Per den 31 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 | 3,7% |
| Andel av totalt antal utestående aktier ¹ | 10,0% |

1. Efter att transaktionen slutfördes under första kvartalet 2016.

Wallapop



Under det första kvartalet 2015 investerade Vostok New Ventures 2,5 MEUR i Wallapop som är ett Barcelona-baserat mobilfokuserat radannonsbolag. 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 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 MEUR 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 | 1,9% |
| 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 har varit partner vid 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 radannonssajten 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 vilket 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 konsumenterna att hitta det bästa stället att köpa en tjänst eller vara på. Yell.ru har flera noterade jämförbara bolag på andra marknader som fokuserar på lokalt sök och recensioner, bland annat Yelp.com i USA.

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.

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.

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.

Hemsida: 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 | 1,0% |
| Andel av totalt antal utestående aktier | 33,9% |

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

naseeb networks

rozee™

مهنتي
موقع التوظيف الأول في السعودية

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

Under 2013 förvärvade Naseeb Network Mihnati, Saudiarabiens ledande och inhemska rekryteringsplattform. Efter sin initiala marknadsledande ställning i Pakistan har Naseeb lyckats driva Mihnati till lönsamhet och en trafiktillväxt på över 500% med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Vostok New Ventures investerade 4,5 MUSD i Naseeb Networks i maj 2015. Den totala finansieringsrundan uppgick till 6,5 MUSD och inkluderade även Piton Capital. Per den 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures Naseeb enligt denna transaktion.

Naseeb Networks

| | |
|---|-----------|
| Totalt värde (USD) | 4 500 000 |
| Andel av portföljen | 0,8% |
| Andel av totalt antal utestående aktier | 23% |

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 | 0,7% |
| Andel av totalt antal utestående aktier | 6,1% |

IZH Holding

(Zameen och Bayut)



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

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

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

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

Egypt's #1 Online Recruitment Job Site

فرصنا

Wuzzuf är en av de ledande plattformarna för jobbanonser 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 jobbanonser 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 jobbmärknaden för nyexaminerande högutbildade jobbsökare.

Bolaget har också intressant nog ett annat varumärke, Forasna, som fokuserar på den enorma och icke-utvecklade märknaden 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 märknad 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% |

Lånefordringar



Delivery Hero

Delivery Hero

Delivery Hero (DHH) är ett globalt nätverk av hemsidor för beställning av hemlevererad restaurangmat med mer än 200 000 anslutna restauranger. Bolaget är verksamt i 24 länder på 5 kontinenter, däribland Tyskland, Sverige, Storbritannien, Korea, Kina och Indien. Delivery Heros partners genererar mer än en miljard USD i årlig omsättning genom beställningar via nätet eller mobilen och levererar mer än 10 miljoner måltider varje månad. Delivery Hero har över 1 500 anställda runt om i världen varav 440 som arbetar från huvudkontoret i Berlin.

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

Per den 31 december 2015 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,4 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 23,4 MUSD enligt en NPV-modell.

Kite Ventures

Kite Ventures

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

Vostok New Ventures innehar 8 MEUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13% årlig ränta och två års löptid. I september 2015 betalade Kite 1 MEUR i ränta för lånets första 12 månader. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2015 inte hade något värde.

Vostok New Ventures-aktien

Aktieinformation

Varje aktie berättigar till en röst. Aktierna handlas som depåbevis (SDB) i Stockholm, där Pareto Securities AB är depåbank. Ett depåbevis berättigar till samma utdelningsrätt som den underliggande aktien och innehavare av depåbevis har motsvarande rösträtt vid bolagsstämma. Dock måste innehavare av depåbevis, för att ha rätt att delta i bolagsstämman, följa vissa instruktioner från depåbanken.

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Återköp av egna aktier

I syfte att begränsa en eventuell substansrabatt innehåller Vostok New Ventures bolagsordning en möjlighet att återköpa egna aktier. Sådana köp får göras inom de fastlagda kapitalgränserna, förutsatt att de återköpta aktierna omedelbart makuleras.

Den 13 februari 2014 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat att ge mandat till ledningen i Vostok New Ventures att återköpa svenska depåbevis (SDB) i Bolaget. Mandatet från styrelsen föreskriver att högst 10 procent av det totala antalet utestående depåbevis vid tidpunkten för beslutet kunde återköpas. Den 7 april 2014 meddelade Vostok New Ventures att återköpsmandatet uppfyllts och att styrelsen beslutat ge ledningen mandat om återköp av ytterligare högst 10 procent av det totala antalet utestående depåbevis vid tidpunkten för detta beslut kan återköpas. Den 14 maj 2014 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat ge mandat till ledningen att återköpa ytterligare 10 procent av depåbevisen i Bolaget. Under 2015 återköpte Vostok New Ventures 597 776 SDB (2014: 15 830 049 SDB). Depåbevisen som återköptes under mandatet och de underliggande aktierna makulerades därefter.

Marknaden

Vostok New Ventures svenska depåbevis (SDB) handlas sedan den 4 juli 2007 på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet.

Aktieomsättning

Den genomsnittliga dagliga omsättningen under året 1 januari 2015–31 december 2015 var 67 000 aktier (2014: 226 000 aktier). Handel har pågått 100 procent av tiden.

Vostok New Ventures-aktiens kodbeteckningar

Aktuella och historiska priser för Vostok New Ventures aktie är lätt tillgängliga via en rad olika affärsportaler och professionella tjänster som tillhandahåller information och marknadsdata i realtid. Nedan återfinns några av de symboler under vilka Vostok New Ventures-aktien kan hittas.

ISIN-kod: SE0007278965

Nasdaq Stockholm kortnamn (ticker): VNV SDB

Reuters: VNVsdb.ST

Yahoo Finance: VNV-SDB.ST

Google Finance: STO:VNV-SDB

Bloomberg: VNVSDB:SS

Största aktieägarna per 31 december 2015

Nedanstående aktieägarförteckning per 31 december 2015 utvisar de tio största ägarna vid detta tillfälle. Antalet aktieägare i Vostok New Ventures uppgick den 31 december 2015 till cirka 8 800 (2014: 9 850).

| Ägare | Antal SDB | Andel av kapital och röster |
|--|------------|-----------------------------|
| 01 Luxor Capital Group L.P. ¹ | 27 588 958 | 37,5% |
| 02 Swedbank Robur fonder | 7 136 104 | 9,7% |
| 03 Alecta Pensionsförsäkring | 7 000 000 | 9,5% |
| 04 Ruane, Cunniff & Goldfarb Inc. | 4 721 110 | 6,4% |
| 05 Fidelity fonder ² | 4 349 396 | 5,9% |
| 06 Carnegie fonder | 1 330 000 | 1,8% |
| 07 Jeffrey Secrest | 705 903 | 1,0% |
| 08 Avanza Pensionsförsäkring | 615 080 | 0,8% |
| 09 Handelsbanken fonder | 369 061 | 0,5% |
| 10 Catella Bank | 346 600 | 0,5% |
| 10 största ägarna | 54 162 212 | 73,6% |
| Övriga | 19 337 343 | 26,4% |
| Totalt | 73 499 555 | 100,0% |

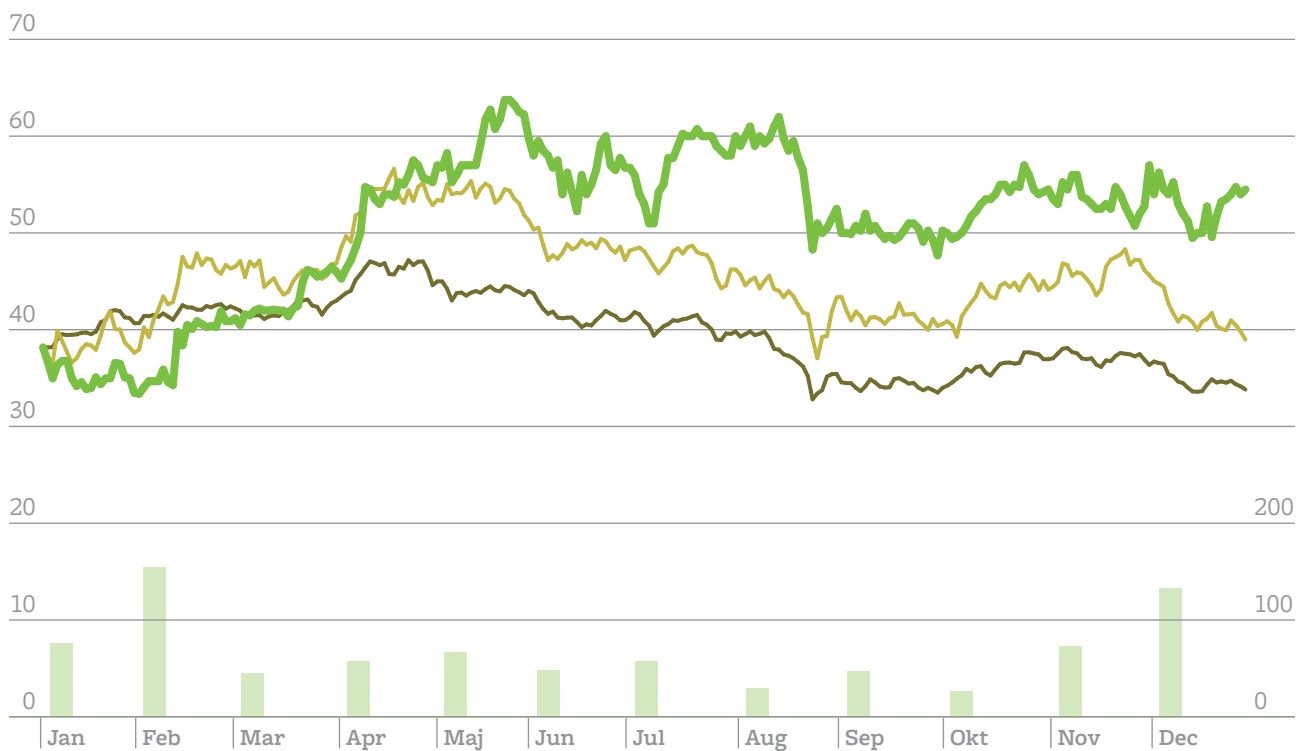
1. Luxors innehav enligt senaste bolagsstämmobok från Euroclear (2 juni 2015).

2. Fidelitys innehav enligt senaste insynsrapportering (24 februari 2015).

Källa: Euroclear Sweden AB och av Vostok New Ventures kända innehav. Exklusive utländska förvaltare.

Vostok New Ventures aktiekursutveckling 2015

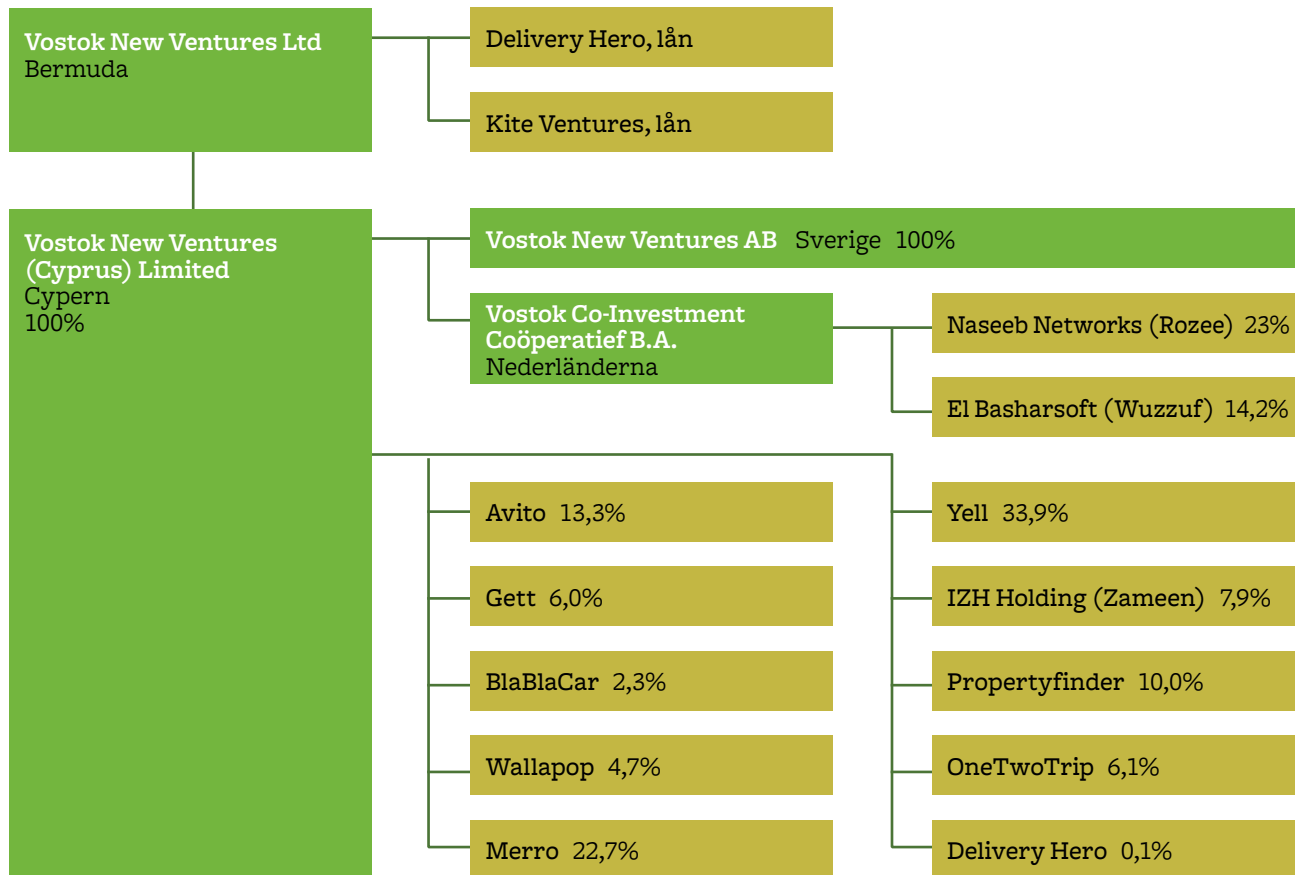
- Vostok New Ventures SDB, SEK (vänster skala)
- RTS-index, justerat (vänster skala)
- MSCI EM-index, justerat (vänster skala)
- Vostok New Ventures genomsnittliga dagsomsättning, tusental SDB (höger skala)



Källor: Nasdaq Sweden, Moscow Exchange, MSCI, Riksbanken

Bolagsinformation

Vostok New Ventures koncernstruktur per den 31 december 2015



Bakgrund

Vostok New Ventures Ltd ("Vostok New Ventures" eller "Bolaget") registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861. Bolagets svenska depåbevis (SDB) är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, ticker VNV SDB. Per utgången av december 2015 uppgick antalet aktieägare i företaget till ca 8 800.

Koncernstruktur

Per den 31 december 2015 bestod Vostok New Ventures-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Moderbolagets verksamhet består i att agera holdingbolag för koncernen och därmed äga, förvalta och finansiera innehavet i dess helägda cypriotiska dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Vostok New Ventures (Cyprus) Limited ansvarar för koncernens investeringsportfölj (i vissa fall genom Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.). Vostok New Ventures AB bistår moderbolaget med informations- och analystjänster.

Verksamhetspolicy

Affärsidé

Vostok New Ventures är ett investmentbolag vars affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Sektormandatet är brett och vårt syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som Vostok New Ventures är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

Strategi

Bolagets investeringsstrategi är att investera främst i private equity med hög värdeökningspotential.

Arbetsordning

Styrelsen sammanträder fysiskt minst tre gånger om året, dock mer frekvent då detta erfordras. Dessutom genomförs när så anses nödvändigt möten över telefon. Häremellan har verkställande direktören regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna. Styrelsen beslutar om de övergripande frågorna rörande Vostok New Ventures-koncernen.

Verkställande direktören förbereder och utfärdar investeringsrekommendationer tillsammans med övriga styrelseledamöter.

Moderbolagets styrelse utfärdar investeringsrekommendationer till styrelsen i det cypriotiska dotterbolaget, varefter styrelsen för Vostok New Ventures (Cyprus) Limited fattar investeringsbesluten.

Ytterligare information om Vostok New Ventures arbetsordning återfinns i förvaltningsberättelsen samt i bolagsstyrningsrapporten i denna årsredovisning.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

| (TUSD) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Resultat från finansiella tillgångar | 120 812 | -124 540 | 374 411 | 107 782 | -141 614 |
| Utdelningsintäkter/kuponränta och övriga intäkter | 31 544 | 4 316 | 885 | 11 682 | 28 186 |
| Totala rörelseintäkter | 152 356 | -120 225 | 375 296 | 119 464 | -113 429 |
| Rörelsens kostnader | -5 196 | -4 296 | -10 614 | -5 202 | -5 843 |
| Kupongskattkostnad på utdelningsintäkter/återbetalningar | - | - | -23 | 3 228 | -4 170 |
| Övriga rörelsekostnader | - | - | - | -1 289 | -521 |
| Rörelseresultat | 147 160 | -124 521 | 364 659 | 116 202 | -123 963 |
| Finansiella intäkter och kostnader, netto | -1 911 | -2 877 | 148 | 3 599 | -276 |
| Resultat före skatt | 145 250 | -127 398 | 364 807 | 119 801 | -124 239 |
| Skatt | -68 | -48 | -182 | -59 | 137 |
| Årets resultat | 145 182 | -127 446 | 364 626 | 119 742 | -124 102 |

Balansräkningar i sammandrag

| (TUSD) | 31 dec 2015 | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Materiella anläggningstillgångar | - | 5 | 11 | 23 | 36 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 486 988 | 375 530 | 388 828 | 293 793 | 454 321 |
| Finansiella omsättningstillgångar | 9 072 | - | 1 261 | 5 109 | - |
| Likvida medel | 43 660 | 14 050 | 246 572 | 31 841 | 37 665 |
| Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar | 392 | 374 | 460 | 442 | 1 772 |
| Totala tillgångar | 540 111 | 389 959 | 637 133 | 331 207 | 493 794 |
| Eget kapital | 503 435 | 388 470 | 633 966 | 329 584 | 492 078 |
| Uppskjuten skatteskuld | - | - | - | - | - |
| Aktuell skatteskuld | 393 | 369 | 402 | 288 | 424 |
| Övriga skulder | 36 282 | 1 120 | 2 764 | 1 336 | 1 293 |
| Summa eget kapital och skulder | 540 111 | 389 959 | 637 133 | 331 207 | 493 794 |

Kassaflödesanalyser i sammandrag

| (TUSD) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten | 12 411 | -112 452 | 216 667 | 274 110 | 37 769 |
| Kassaflöde använt i/från investeringsverksamheten | - | - | -4 | -17 | 40 |
| Kassaflöde från/ använt i finansieringsverksamheten | 16 883 | -117 919 | -1 929 | -282 380 | -9 180 |
| Årets kassaflöde | 29 294 | -230 371 | 214 735 | -8 287 | 28 630 |
| Kursdifferens i likvida medel | 315 | -2 152 | -4 | 2 462 | -414 |
| Likvida medel vid årets början | 14 050 | 246 572 | 31 841 | 37 665 | 9 448 |
| Likvida medel vid årets slut | 43 660 | 14 050 | 246 572 | 31 841 | 37 665 |

Nyckeltal

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------|------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Soliditet, % | 93,21 | 99,62 | 99,50 | 99,51 | 99,65 |
| Avkastning på eget kapital, % | 32,56 | -24,93 | 75,68 | 29,15 | -22,21 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 32,56 | -24,93 | 75,68 | 29,15 | -22,21 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | - | - | - | - | - |
| Räntetäckningsgrad, ggr | - | - | - | - | - |
| Substansvärde, MUSD | 503 | 388 | 634 ¹ | 330 ² | 492 |
| SEK/USD | 8,3524 | 7,8117 | 6,5084 | 6,5156 | 6,9234 |
| Substansvärde, MSEK | 4 205 | 3 035 | 4 126 ¹ | 2 147 ² | 3 407 |
| Substansvärdeutveckling i USD, % | 31 | -39 | 110 ³ | 31 ³ | -21 |
| Substansvärdeutveckling i USD inklusive effekt av inlösenprogrammen, % | 31 | -39 | 92 | -25 | -21 |
| RTS-index | 757 | 791 | 1,443 | 1,527 | 1,382 |
| Utveckling av RTS-index, % | -4 | -45 | -6 | 10 | -22 |
| Utdelning | - | - | - | - | - |
| Aktiedata | | | | | |
| Resultat per aktie, USD | 1,97 | -1,62 | 4,10 | 1,29 | -1,23 |
| Resultat per aktie efter utspädning, USD | 1,97 | -1,62 | 4,10 | 1,29 | -1,22 |
| Substansvärde per aktie, USD | 6,85 | 5,24 | 7,05 ¹ | 3,67 ² | 4,93 |
| Substansvärde per aktie, SEK | 57,21 | 40,95 | 45,89 ¹ | 23,94 ² | 34,12 |
| Antal utestående aktier vid årets slut | 73 499 555 | 74 097 331 | 89 903 020 | 89 719 279 | 98 470 200 |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier | 73 573 384 | 78 489 261 | 88 899 415 | 92 918 593 | 100 705 275 |
| - efter utspädning | 73 573 384 | 78 489 261 | 88 923 775 | 92 918 593 | 101 400 275 |

Anställda

| | | | | | |
|-----------------------------------|---|---|---|---|---|
| Medelantalet anställda under året | 4 | 4 | 6 | 7 | 8 |
|-----------------------------------|---|---|---|---|---|

1. Efter utdelning av innehav i Black Earth Farming Limited och RusForest AB till aktieägarna genom inlösenprogrammet 2013.
2. Efter utdelning av 246 MUSD till aktieägarna genom inlösenprogrammet 2012.
3. Exklusive effekten av inlösenprogrammen.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med återlagda finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Substansvärdeutveckling i USD

Substansvärdeutveckling definieras som förändringen i substansvärde (USD per aktie) jämfört med föregående räkenskapsår, i procent.

RTS-index

RTS-index är ett ryskt aktiemarknadsindex som består av Rysslands 50 mest likvida och kapitaliserade aktier. RTS-index är denominerat i USD.

Utveckling av RTS-index

Förändringen i index jämfört med föregående räkenskapsår.

Substansvärde

Substansvärde definieras som eget kapital.

Substansvärde per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets slut.

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med justerat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning

Nettoresultat dividerat med justerat genomsnittligt antal utestående aktier under året efter utspädning.

Styrelse, koncernledning och revisorer

Styrelse

Lars O Grönstedt

Ordförande

Svensk medborgare, född 1954. Medlem i styrelsen sedan 2010. Lars O Grönstedt har en kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Lars O Grönstedt har under större delen av sin karriär varit anställd på Svenska Handelsbanken, som verkställande direktör 2001–2006 och styrelseordförande 2006–2008. För närvarande är han bland annat senior rådgivare åt Nord Stream, styrelseordförande för Scypho, East Capital Explorer och Vostok Emerging Finance Ltd, vice ordförande för Riksgälden, ordförande i Trygg-Stiftelsens presidium, styrelseledamot i IT-företaget Pro4U samt Institutet för internationella ekonomistudier vid Stockholms Universitet. Innehav i Vostok New Ventures: 1 500 depåbevis. Ersättningar: 147 TUSD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Josh Blachman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1974. Medlem i styrelsen sedan 2013. Josh Blachman är grundare och VD för Atlas Peak Capital, ett investmentföretag med inriktning på privata teknologiföretag. Innan han var med och grundade Atlas Peak Capital var Josh Blachman vice VD för Saints Capital där han genomförde en mängd olika investeringar i privata teknologiföretag. Tidigare arbetade Josh Blachman inom affärsutveckling på Microsoft och Oracle där han utvärderade och genomförde både förvärv och investeringar. Josh Blachman har en Bachelor och en Master of Science-examen i Industrial Engineering från Stanford University och en MBA från Stanford Graduate School of Business. Innehav i Vostok New Ventures: inget. Ersättningar: 80 TUSD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Victoria Grace

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1975. Medlem i styrelsen sedan 2015. Victoria Grace är grundare till och delägare i Colle Capital Partners, LP, en opportunistisk riskkapitalfond för nystartade teknikföretag. Tidigare var Victoria Grace delägare i Wall Street Technology Partners LP, en fond inriktad på mogna teknikföretag, och styrelseledamot i Dresdner Kleinwort Wasserstein Private Equity Group. Victoria Grace har även arbetat för en Los Angeles-baserad riskkapitalfirma/inkubator och inom Investment Banking på Salomon Brothers, och har en omfattande erfarenhet av att skapa, strukturera och övervaka riskkapitaltransaktioner. Victoria Grace har en filosofie kandidatexamen i ekonomi och biokemi från Washington University i St. Louis. Innehav i Vostok New Ventures: inget. Ersättningar: 19 TUSD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Ylva Lindquist

Ledamot

Svensk medborgare, född 1961. Medlem i styrelsen sedan 2015. Ylva Lindquist är Vice President & General Counsel, EMEIA, på Xylem Inc., som är en stödfunktion till alla Xylems bolag i Europa, Mellanöstern, Indien och Afrika. Xylem är ett ledande globalt företag inom vattenteknologi med verksamheter i mer än 150 länder, årliga intäkter om cirka 4 miljarder US dollar och 12 500 anställda. Xylem Inc. är noterat på New York Stock Exchange. Innan Ylva anslöt sig till Xylem var hon delägare på Hammarskiöld & Co och innan dess biträdande jurist på Lagerlöf & Leman Advokatbyrå. Hon har också varit tingsnotarie på Stockholms tingsrätt. Ylva Lindquist har en juristexamen från Stockholms universitet. Innehav i Vostok New Ventures: inget. Ersättningar: 19 TUSD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Keith Richman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1973. Medlem i styrelsen sedan 2013. Keith Richman är grundare och VD för Defy Media, ett digital-mediabolag för män. Före medgrundandet av Defy Media var Keith Richman medgrundare och Vice-President för OnePage (uppköpt av Sybase 2002) och medgrundare och affärsutvecklingschef för Billpoint Inc. (uppköpt av eBay 1999). Keith Richman har tidigare varit anställd som Director of Corporate Planning på Walt Disney Company, där han fokuserade på konsumentprodukter, kabel- och ny media. Keith Richman har Bachelor och en Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University. Innehav i Vostok New Ventures: inget. Ersättningar: 80 TUSD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Per Brilioth

Verkställande direktör och ledamot

Svensk medborgare, född 1969. Medlem i styrelsen och verkställande direktör sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och han har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School. Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseordförande i Pomegranate Investment AB, styrelseledamot i Vostok Emerging Finance Ltd, RusForest AB, Tethys Oil AB och LeoVegas AB. Innehav i Vostok New Ventures: 200 000 depåbevis samt 525 000 optioner (inklusive innehav genom kapitalförsäkring). Lön och rörlig ersättning: 1 453 TUSD. Avtal om avgångsvederlag och pension: Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företags sida. Skulle han själv välja att avgå måste han iaktta sex månaders uppsägningstid. Per Brilioth har också en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis.

Koncernledning

Per Brilioth: *Verkställande direktör*. Se även under avsnittet ”Styrelse” ovan.

Nadja Borisova: *Ekonomichef*. Svensk och rysk medborgare, född 1968. Anställd sedan 2010. Innehav i Vostok New Ventures: 1 478 depåbevis och 315 000 optioner.

Anders F. Börjesson: *Chefsjurist*. Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. Innehav i Vostok New Ventures: 10 000 depåbevis och 315 000 optioner.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik, född 1973. *Auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor*. Revisor i Vostok New Ventures sedan 2012. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg.

Bo Hjalmarsson, född 1960. *Auktoriserad revisor*. Revisor i Vostok New Ventures sedan 2014. PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vostok New Ventures Ltd, organisationsnummer 39861, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari 2015–31 december 2015.

Koncernens resultat

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).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbeholdning 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).

Portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde per aktie har under året 1 januari 2015–31 december 2015 ökat med 30,72 procent. Under samma period minskade RTS-index med 4,26 procent mätt i USD.

Under året 1 januari 2015–31 december 2015 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 93,81 MUSD inklusive hela Propertyfinderinvesteringen (2014: 145,33) och intäkter från försäljning uppgick till 61,64 MUSD (2014: 67,00). Per den 31 december 2015 utgjordes Vostok New Ventures fyra största investeringar av Avito (62,7%), Gett (6,4%), BlaBlaCar (6,1%) och Delivery Hero (4,7%).

Väsentliga händelser under året

Under 2015 har Bolaget återköpt 597 776 SDB. För ytterligare information se avsnittet Aktieinformation nedan.

Under 2015 har bolaget genomfört investeringar i åtta nya portfölj företag: Naseeb Networks (4,5 MUSD), IZH Holding (2 MUSD), El Basharsoft (1 MUSD), OneTwoTrip (4 MUSD), Merro (7,5 MUSD), Wallapop (8.1 MEUR), BlaBlaCar (30 MEUR) och Propertyfinder (20 MUSD, varav 15 MUSD betalades ut under första kvartalet 2016).

Under 2015 erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS, och utnyttjade 20 MUSD i en första begäran. De resterande 5 MUSD med sista återbetalningsdag den 15 december 2015 har inte utnyttjats.

Under det första kvartalet 2015 sålde Vostok New Ventures hela innehavet i Quandoo och 85% av aktiekomponenten i Delivery Hero.

I oktober 2015 tillkännagjorde Bolaget en betydande sekundär transaktion i sitt största portföljinnehav, 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 juni 2015 beslutade en extra bolagstämma, enligt styrelsens förslag, att skifta ut Bolagets innehav i TCS Group till aktieägarna genom att skifta ut och notera bolaget Vostok Emerging Finance Ltd ("VEF"). Första handelsdagen för depåbevis i VEF på First North var den 16 juli 2015.

Aktieinformation

Vostok New Ventures Ltd registrerades i Bermuda den 5 april 2007 som ett aktiebolag med ett aktiekapital om 1 USD. I juli 2007 emitterades 46 020 900 aktier i samband med inlösen av samma antal teckningsoptioner i Vostok New Ventures och med en kontantinsats om 22 SEK per aktie. Samtliga aktier ger en röst. Aktien (depåbeviset) är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet).

Antalet utestående aktier per den 31 december 2007 uppgick därför till 46 020 901 med ett kvotvärde av 1 USD.

Inga förändringar av aktiekapitalet skedde under 2008.

Under 2009 genomförde Bolaget två nyemissioner. 46 020 901 nya aktier emitterades i en nyemission i februari 2009 och 8 949 173 aktier emitterades i en riktad nyemission i juni 2009. Antalet utestående aktier per den 31 december 2009 uppgick därför till 100 990 975 med ett kvotvärde om 1 USD per aktie.

Inga förändringar av aktiekapitalet skedde under 2010.

Enligt beslut av styrelsen den 6 december 2011 återköpte Vostok New Ventures 2 520 775 depåbevis under 2011. Följaktligen uppgick antalet utestående aktier i Bolaget per den 31 december 2011 till 98 470 200, med ett kvotvärde om 1 USD per aktie.

Under 2012 återköpte Bolaget ytterligare depåbevis enligt 2011 års återköpsprogram och antog nya program den 9 maj 2012 och den 3 december 2012. Totalt återköpte Bolaget 8 750 921 aktier under 2012 som därefter makulerades. Antalet utestående aktier per den 31 december 2012 uppgick därmed till 89 719 279, varadera med ett kvotvärde om 0,50 USD (efter aktiesplit och inlösenförfarande som beskrivs nedan).

Under tredje kvartalet 2012 avyttrade Bolaget större delen av dess noterade portfölj och överförde likviden om cirka 246 miljoner USD till aktieägarna genom ett aktiesplit- och inlösenprogram. Enligt programmet dela-

des varje depåbevis upp i två depåbevis, av vilka den ena kallades inlösendepåbevis. Inlösendepåbevisen inlöstes mot 18,00 kr per depåbevis. Utbetalning till aktieägarna skedde i oktober 2012.

Under 2013 återköpte Bolaget ytterligare 1 509 279 depåbevis i enlighet med styrelsens återköpsbemyndigande av den 3 december 2012. De underliggande aktierna makulerades under 2013. I augusti 2013 utnyttjade ett antal anställda optioner utgivna under 2010 i enlighet med Incitamentsprogrammet 2010 och köpte sammanlagt 1 693 020 depåbevis. (För mer information om Incitamentsprogrammet 2010, se not 24 till årsredovisningen nedan.)

Under 2014 återköpte Bolaget ytterligare 15 830 049 depåbevis i enlighet med styrelsens återköpsbemyndigande av den 13 februari 2014, 7 april 2014 och 14 maj 2014.

Under 2015 har Bolaget återköpt 597 776 depåbevis under styrelsens mandat från den 14 maj 2014.

Under det tredje kvartalet 2015 skiftade Bolaget ut alla aktier i det helägda dotterbolaget Vostok Emerging Finance Ltd till aktieägarna genom en split och obligatoriskt inlösenförfarande. Utskiftningen skedde genom att varje depåbevis delades upp i två depåbevis, varav ett utgjorde ett inlösendepåbevis. Varje inlösendepåbevis löstes sedan in mot ett depåbevis i Vostok Emerging Finance Ltd.

Aktiedata

| År | Händelse | Förändring av antalet aktier | Antal aktier | Kvotvärde, USD | Förändring av aktiekapitalet, USD | Aktiekapital, USD |
|-------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|
| April 2007 | Bolagsbildning | - | 1 | 0,00 | - | - |
| Juli 2007 | Nyemission | 46 020 900 | 46 020 901 | 1,00 | 46 020 901 | 46 020 901 |
| Februari 2009 | Nyemission | 46 020 901 | 92 041 802 | 1,00 | 46 020 901 | 92 041 802 |
| Juni 2009 | Riktad nyemission | 8 949 173 | 100 990 975 | 1,00 | 8 949 173 | 100 990 975 |
| 2011 | Återköp av aktier | -2 520 775 | 98 470 200 | 1,00 | -2 520 775 | 98 470 200 |
| Januari-juli 2012 | Återköp av aktier | -8 516 827 | 89 953 373 | 1,00 | -8 516 827 | 89 953 373 |
| September 2012 | Aktiesplit- och inlösenprogram | - | 89 953 373 | -0,50 | -44 976 687 | 44 976 687 |
| December 2012 | Återköp av aktier | -234 094 | 89 719 279 | 0,50 | -117 047 | 44 859 640 |
| Januari 2013 | Återköp av aktier | -1 509 279 | 88 210 000 | 0,50 | -754 640 | 44 105 000 |
| Maj 2013 | Aktiesplit- och inlösenprogram | - | 88 210 000 | -0,15 | -13 231 500 | 30 873 500 |
| Augusti 2013 | Utnyttjande av personaloptioner | 1 693 020 | 89 903 020 | 0,35 | 592 557 | 31 466 057 |
| Juni 2014 | Utnyttjande av personaloptioner | 24 360 | 89 927 380 | 0,35 | 8 526 | 31 474 583 |
| 2014 | Återköp av aktier | -15 830 049 | 74 097 331 | 0,35 | -5 540 517 | 25 934 066 |
| 2015 | Återköp av aktier | -597 776 | 73 499 555 | 0,35 | -209 222 | 25 724 844 |
| Juli 2015 | Aktiesplit- och inlösenprogram | - | 73 499 555 | -0,03 | -2 204 987 | 23 519 858 |
| 31 december 2015 | | | 73 499 555 | 0,32 | | 23 519 858 |

Antalet utestående aktier per den 31 december 2015 uppgick till 73 499 555, med ett kvotvärde om 0,32 USD per aktie.

Styrelsearbetet

Styrelsen består för närvarande av sex styrelseledamöter, varav två nyvaldes vid årsstämman den 20 maj 2015. Under året har styrelsen hållit elva sammanträden, varav tre skett genom fysiska möten och åtta via telefonkonferens, och godkänt fyra resolutioner *per capsulam*. Styrelseledamöterna har olika nationalitet. Styrelsemöten hålls på engelska. Styrelsens arbete och sammansättning beskrivs mer ingående i Bolagsstyrningsrapporten.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2015 har en valberedning inrättats som utarbetar förslag till val och arvodering av styrelseledamöter och revisorer till årsstämman 2016 avseende

- Val av ordförande vid årsstämman
- Val av styrelseledamöter
- Val av styrelseordförande
- Styrelsearvode till styrelseledamöter
- Val av revisorer
- Ersättning till revisorerna
- Principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2017.

Valberedningen har följande medlemmar: Jonathan Green, företrädare för Luxor Capital, Ramsay Brufer, företrädare för Alecta Pensionsförsäkring, Håkan Berg, företrädare för Swedbank Robur fonder samt Lars O Grönstedt, styrelseordförande i Vostok New Ventures.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare m.m.

Styrelsen föreslår att de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid extra bolagsstämma den 18 maj 2007, och vilka fortsatt att gälla och senast bekräftades vid årsstämman den 20 maj 2015, skall fortsätta att tillämpas. De antagna principerna är följande: Ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra personer i bolagets ledning avses medlemmar av koncernledningen, f.n. två personer utöver verkställande direktören. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Fast

lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen skall i första hand hanteras inom ramen för bolagets optionsplan och i de fall annan rörlig ersättning kan utgå skall denna vara förenad med en marknadsmässig övre gräns och specificerade resultatmål för bolaget och/eller befattningshavaren. Uppsägningstiden skall vara tre till sex månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolaget skall summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 12 månader. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder. Förmånsbestämda pensionsförmåner förutsätter intjänande under en förutbestämd anställningstid. Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Bolagsstyrningsrapport

En bolagsstyrningsrapport, som redogör för hur Vostok New Ventures tillämpar den svenska Koden för bolagsstyrning, är inkluderad i årsredovisningen.

Anställda

Vostok New Ventures hade vid räkenskapsårets slut fyra personer anställda i Sverige.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens balanserade vinstmedel uppgår till 436 920 TUSD.

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade vinstmedel om 122 006 TUSD, inklusive årets förlust om 2 033 TUSD, balanseras och att ingen utdelning skall ske för året.

Resultaträkningar

– koncernen

| (TUSD) | Not | 2015 | 2014 |
|---|-----------|----------------|-----------------|
| Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹ | 6 | 120 812 | -124 540 |
| Utdelningsintäkter och kupongränta | 7 | 31 544 | 4 316 |
| Totala rörelseintäkter | | 152 356 | -120 225 |
| Rörelsens kostnader | 8, 24, 25 | -5 196 | -4 296 |
| Rörelseresultat | | 147 160 | -124 521 |
| Finansiella intäkter och kostnader | | | |
| Ränteintäkter | 14, 15 | 3 863 | 2 459 |
| Räntekostnader | 14, 19 | -2 346 | -3 |
| Valutakursvinster/-förluster, netto | | -3 428 | -5 332 |
| Totala finansiella intäkter och kostnader | | -1 911 | -2 877 |
| Resultat före skatt | | 145 250 | -127 398 |
| Skatt | 9 | -68 | -48 |
| Årets resultat | | 145 182 | -127 446 |
| Resultat per aktie (USD) | 10 | 1,97 | -1,62 |
| Resultat per aktie efter utspädning (USD) | 10 | 1,97 | -1,62 |

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) | 2015 | 2014 |
|--|----------------|-----------------|
| Årets resultat | 145 182 | -127 446 |
| Årets övriga totalresultat | | |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i> | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | -43 | -132 |
| Totalt övrigt totalresultat för året | -43 | -132 |
| Totalt totalresultat för året | 145 139 | -127 577 |

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

Balansräkningar

– koncernen

| (TUSD) | Not | 31 dec 2015 | 31 dec 2014 |
|--|------------|----------------|----------------|
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Inventarier | 11 | – | 5 |
| Totala materiella anläggningstillgångar | | – | 5 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 12, 13 | 463 538 | 337 618 |
| Lånefordringar | 12, 14, 15 | 23 450 | 37 913 |
| Totala finansiella anläggningstillgångar | | 486 988 | 375 530 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Likvida medel | 12, 17 | 43 660 | 14 050 |
| Lånefordringar | 12, 14, 15 | 9 072 | – |
| Skattefordringar | | 309 | 271 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 16 | 83 | 103 |
| Totala omsättningstillgångar | | 53 123 | 14 424 |
| TOTALA TILLGÅNGAR | | 540 111 | 389 959 |
| EGET KAPITAL (inklusive årets resultat) | 18 | 503 435 | 388 470 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | | | |
| <i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i> | | | |
| Skatteskuld | | 393 | 369 |
| Övriga kortfristiga skulder | 20 | 15 922 | 867 |
| Upplupna kostnader | | 135 | 253 |
| <i>Räntebärande kortfristiga skulder</i> | | | |
| Lån | 19 | 20 224 | – |
| Totala kortfristiga skulder | | 36 675 | 1 489 |
| TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 540 111 | 389 959 |

Förändringar i eget kapital – koncernen

| (TUSD) | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Övriga reserver | Balanserat resultat | Totalt |
|--|-------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------|
| Eget kapital per 1 januari 2014 | 31 466 | 157 939 | 89 | 444 472 | 633 966 |
| Resultat för året 1 januari 2014–31 december 2014 | - | - | - | -127 446 | -127 446 |
| Årets övriga totalresultat | | | | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | - | - | -132 | - | -132 |
| Totalt totalresultat för året 1 januari 2014–31 december 2014 | - | - | -132 | -127 446 | -127 577 |
| Transaktioner med aktieägare: | | | | | |
| Erhållet från nyemission | 9 | 61 | - | - | 70 |
| Återköp av egna aktier | -5 541 | -112 448 | - | - | -117 989 |
| Totalt transaktioner med aktieägare | -5 532 | -112 387 | - | - | -117 919 |
| 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 året 1 januari 2015–31 december 2015 | - | - | - | 145 182 | 145 182 |
| Årets övriga totalresultat | | | | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | - | - | -43 | - | -43 |
| Totalt totalresultat för året 1 januari 2015–31 december 2015 | - | - | -43 | 145 182 | 145 139 |
| Transaktioner med aktieägare: | | | | | |
| Inlösenprogram | -2 205 | - | - | -25 204 | -27 409 |
| Återköp av egna aktier | -209 | -2 556 | - | - | -2 765 |
| Totalt transaktioner med aktieägare | -2 414 | -2 556 | - | -25 204 | -30 174 |
| Eget kapital per 31 december 2015 | 23 520 | 42 996 | -85 | 437 005 | 503 435 |

Kassaflödesanalys

– koncernen

| (TUSD) | 2015 | 2014 |
|--|---------------|-----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | |
| Resultat före skatt | 145 250 | -127 398 |
| Justering för: | | |
| 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 |
| Kassaflöde använt i den löpande verksamheten | -5 189 | -4 573 |
| 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 |
| Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten | 12 411 | -112 452 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | |
| Lån | 20 000 | - |
| Transaktionskostnader avseende inlösenprogram | -351 | - |
| Erhållet från nyemission | - | 70 |
| Återköp av egna aktier | -2 765 | -117 989 |
| Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten | 16 883 | -117 919 |
| Förändring av likvida medel | 29 294 | -230 371 |
| Likvida medel vid årets början | 14 050 | 246 572 |
| Kursdifferens i likvida medel | 315 | -2 152 |
| Likvida medel vid årets slut | 43 660 | 14 050 |

Finansiella nyckeltal

– koncernen

| | 2015 | 2014 |
|---|------------|------------|
| Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹ | 32,56 | -24,93 |
| Soliditet, % ² | 93,21 | 99,62 |
| Eget kapital/aktie, USD ³ | 6,85 | 5,24 |
| Resultat/aktie, USD ⁴ | 1,97 | -1,62 |
| Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵ | 1,97 | -1,62 |
| Substansvärde/aktie, USD ⁶ | 6,85 | 5,24 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier för året | 73 573 384 | 78 489 261 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier för året 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 årets 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 årets slut.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för året.
5. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för året med beaktande av full utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid årets slut.

Resultaträkning – moderbolaget

| (TUSD) | Not | 2015 | 2014 |
|--|-----|---------------|---------------|
| Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | 831 | -5 052 |
| Rörelsens kostnader | 8 | -5 394 | -4 146 |
| Utdelningsintäkter och kupongränta | | 971 | 1 564 |
| Rörelseresultat | | -3 592 | -7 634 |
| <i>Finansiella intäkter och kostnader</i> | | | |
| Ränteintäkter | | 6 921 | 4 119 |
| Räntekostnader | | -2 346 | -3 |
| Valutakursvinster/-förluster, netto | | -3 016 | -5 178 |
| Totala finansiella intäkter och kostnader | | 1 559 | -1 062 |
| Årets resultat | | -2 033 | -8 696 |

Rapport över totalresultat för moderbolaget

| (TUSD) | 2015 | 2014 |
|--|---------------|---------------|
| Årets resultat | -2 033 | -8 696 |
| <i>Årets övriga totalresultat</i> | | |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i> | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | - | - |
| Totalt övrigt totalresultat för året | - | - |
| Totalt totalresultat för året | -2 033 | -8 696 |

Balansräkning

– moderbolaget

| (TUSD) | Not | 31 dec 2015 | 31 dec 2014 |
|--|--------|----------------|----------------|
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Aktier i dotterbolag | 23 | 84 389 | 84 389 |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 12 | 1 021 | 30 012 |
| Lånefordringar | | 23 450 | 37 913 |
| Lån till koncernföretag | 23, 25 | 78 695 | 55 205 |
| Totala finansiella anläggningstillgångar | | 187 555 | 207 518 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Kassa och bank | | 12 964 | 13 965 |
| Lånefordringar | | 9 072 | – |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 47 | 51 |
| Totala omsättningstillgångar | | 22 082 | 14 016 |
| TOTALA TILLGÅNGAR | | 209 637 | 221 534 |
| EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat) | 18 | 188 523 | 220 729 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | | | |
| <i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i> | | | |
| Skulder till koncernföretag | 23 | 727 | 591 |
| Övriga skulder | 20 | 85 | 36 |
| Upplupna kostnader | | 78 | 177 |
| <i>Räntebärande kortfristiga skulder</i> | | | |
| Lån | | 20 224 | – |
| Totala kortfristiga skulder | | 21 114 | 805 |
| TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 209 637 | 221 534 |

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

| (TUSD) | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat | Totalt |
|--|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------|
| Eget kapital per 1 januari 2014 | 31 466 | 157 939 | 157 939 | 347 344 |
| Resultat för året 1 januari 2014–31 december 2014 | – | – | –8 696 | –8 696 |
| Årets övriga totalresultat | | | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | – | – | – | – |
| Totalt totalresultat för året 1 januari 2014–31 december 2014 | – | – | –8 696 | –8 696 |
| Transaktioner med aktieägare: | | | | |
| Erhållet från nyemission | 9 | 61 | – | 70 |
| Återköp av egna aktier | –5 541 | –112 448 | – | –117 989 |
| Totalt transaktioner med aktieägare | –5 532 | –112 387 | – | –117 919 |
| 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 året 1 januari 2015–31 december 2015 | – | – | –2 033 | –2 033 |
| Årets övriga totalresultat | | | | |
| Valutaomräkningsdifferenser | – | – | – | – |
| Totalt totalresultat för året 1 januari 2015–31 december 2015 | – | – | –2 033 | –2 033 |
| Transaktioner med aktieägare: | | | | |
| Inlösenprogram | –2 205 | – | –25 204 | –27 409 |
| Återköp av egna aktier | –209 | –2 556 | – | –2 765 |
| Totalt transaktioner med aktieägare | –2 414 | –2 556 | –25 204 | –30 174 |
| Eget kapital per 31 december 2015 | 23 520 | 42 996 | 122 006 | 188 523 |

Kassaflödesanalys

– moderbolaget

| (TUSD) | 2015 | 2014 |
|--|----------------|-----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | |
| Resultat före skatt | -2 033 | -8 696 |
| <i>Justering för:</i> | | |
| Ränteintäkter | -6 921 | -4 119 |
| Räntekostnader | 2 346 | 3 |
| Valutakursvinster/-förluster | 3 016 | 5 178 |
| Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | -831 | 5 052 |
| Utdelningsintäkter och kupongränta | -971 | -1 564 |
| Förändringar i kortfristiga fordringar och skulder | 152 | -164 |
| Kassaflöde använt i den löpande verksamheten | -5 242 | -4 310 |
| Investeringar i finansiella tillgångar | -10 010 | -89 614 |
| Försäljning av finansiella tillgångar | 39 832 | 67 000 |
| Förändring av lånefordringar | - | -35 482 |
| Utdelningsintäkter och kupongränta | 971 | 1 564 |
| Erhållna räntor | 3 607 | 1 707 |
| Betalda räntor | -300 | -3 |
| Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten | 28 858 | -59 137 |
| KASSAFLÖDE ANVÄNT FÖR INVESTERINGAR | | |
| Lån till koncernföretag | -47 489 | -53 433 |
| Totalt kassaflöde använt för investeringar | -47 489 | -53 433 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | |
| Lån | 20 000 | - |
| Transaktionskostnader avseende inlösenprogram | -351 | - |
| Erhållet från nyemission | - | 70 |
| Återköp av egna aktier | -2 765 | -117 989 |
| Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten | 16 884 | -117 919 |
| Förändring av likvida medel | -1 747 | -230 489 |
| Likvida medel vid årets början | 13 965 | 246 434 |
| Kursdifferens i likvida medel | 746 | -1 980 |
| Likvida medel vid årets slut | 12 964 | 13 965 |

Noter till bokslutet

(Belopp i TUSD om ej annat framgår)

Not 1 Inledning

Vostok New Ventures Ltd. ("Vostok New Ventures"; "Bolaget") registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861.

Vostok New Ventures-koncernen bildades i samband med omstruktureringen av Vostok Gas-koncernen, vilken ägde rum under 2007.

Vostok New Ventures är ett investmentbolag vars affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Vostok New Ventures Ltd, tidigare Vostok Nafta Investment Ltd, bytte namn enligt beslut på Bolagstämman den 20 maj 2015. Namnändringen registrerades den 15 juni 2015.

Styrelsen har den 31 mars 2016 godkänt denna koncern- och årsredovisning för offentliggörande.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncern- och årsredovisning upprättats anges nedan.

Not 2 Redovisningsprinciper

Grund för redovisning

Koncernräkenskaper samt moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med internationella redovisningsprinciper; International Financial Reporting Standards, IFRS, som antagits av EU, per den 31 december 2015. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden justerat för omvärderingar av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya eller ändrade IFRS-standarder som har materiell inverkan på koncernens redovisningen tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av dessa nya standarder.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid

avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari till 31 december.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterbolag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv – dvs förvärv för förvärv – avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskilling som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

I enlighet med IFRS 10 värderar koncernen sina investeringar (portföljbolag) till verkligt värde. Vostok New Ventures klassificeras som ett investmentbolag då bolagets affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential och på sätt generera avkastning.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta operativa beslutsfattaren, liksom i aktiebolag som omfattas av svenska aktiebolagslagen och svenska bolagsstyrningskoden. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsbeslut och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Funktionell valuta

(a) Den funktionella valutan och rapportvalutan

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Den funktionella valutan är – för moderbolaget, samt dess cypriotiska dotterbolag – USD, vilket även är rapportvalutan för koncernen.

(b) Transaktioner och finansiell ställning

Transaktioner i andra valutor än USD omräknas till USD till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i annan valuta än den funktionella valutan omräknas till balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på portföljinvesteringar, i vilka ingår lånefordringar, investeringar i intresseföretag, och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som del av resultatet från portföljens olika respektive tillgångskategorier. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på andra tillgångar och skulder redovisas bland finansiella poster i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Finansiell ställning för koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta till balansdagskurs. Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs. De valutakursdifferenser som uppstår redovisas som periodens övriga totalresultat. Följande valutakurser har använts:

| | Genomsnittlig kurs | Balansdagskurs |
|-----|--------------------|----------------|
| SEK | 8,435 | 8,3524 |

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar för inventarier, installationer och utrustning görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden på tre till fem år. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina värdepapper i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, samt lånefordringar och övriga fordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Led-

ningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori har två underkategorier:

- sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen, samt
- finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i den senare kategorin om den anskaffats principiellt i syfte att avyttras i ett kort perspektiv. Derivat skall också klassificeras såsom innehav för handel såvida de inte är avsedda som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som kortfristiga tillgångar om de antingen är innehav för handel eller om de förväntas bli realiserade inom 12 månader från balansdagen.

Koncernen klassificerar alla sina aktieinvesteringar som sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Finansiella tillgångar är innehav i noterade och onoterade bolag.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Därefter redovisas de löpande 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". Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som Utdelningsintäkter när Koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Det verkliga värdet för börsnoterade värdepapper baseras på deras aktuella köpkurser. Om marknaden för värdepappret i fråga inte är aktiv (och i fråga om onoterade värdepapper) fastställer Koncernen det verkliga värdet genom att tillämpa värderingstekniker, t.ex. med hänvisning till nyligen gjorda marknadstransaktioner på armlängds avstånd eller till verkligt värde för liknande instrument, genom analys av diskonterande kassaflöden och optionsvärderingsmodeller där marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt.

Innehav i intresseföretag

Investeringar i vilka företaget har rätt att utöva ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet då företaget äger mellan 20 procent och 50 procent, redovisas som innehav i intresseföretag med tillämpning av verkligt värde. Vid tillämpning av verkligt värde klassificeras tillgångarna som sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Sådan redovisning är tillåten enligt IAS 28 "Innehav i intresseföretag", som tillåter investeringar att undantas från direktivets tillämpningsområde om dessa investeringar är redovisade, vid första redovisningstillfället, till verkligt värde via resultaträkningen och redovisas i enlighet med IAS 39, med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen i den period då förändringen skedde. Vid ökning/minskningar i intresseföretag bedömer Koncernen ett verkligt värde för hela investeringen.

Lånefordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Långfristiga lånefordringar, Kortfristiga lånefordringar, Övriga kortfristiga fordringar, Fordringar på närstående samt Likvida medel i balansräkningen.

Lånefordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Lånefordringar med en löptid som överstiger

12 månader redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränta på lånefordringar som utgör en del av investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som Resultat från lånefordringar bland rörelsens intäkter. Övriga räntetäkter redovisas som Räntetäkter bland finansiella poster.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Om det förligger sådana objektiva bevis ska en detaljerad beräkning göras för att bestämma huruvida en nedskrivning ska redovisas.

Nedskrivningens storlek utgörs av skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av uppskattade kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva räntesats. Nedskrivningar på finansiella tillgångar som ingår i investeringsportföljen redovisas i resultaträkningen som "Resultat från lånefordringar". Nedskrivningar av övriga finansiella tillgångar redovisas som "Övriga finansiella kostnader", bland finansiella poster.

Finansiella skulder

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.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid återköp av egna aktier redovisas transaktionen, efter annullering av aktierna, som en reduktion av aktiekapitalet med det nominella värdet av de återköpta aktierna och som en reduktion av övrigt tillskjutet kapital eller balanserad vinst med köpeskillningens överskjutande belopp netto efter transaktionskostnader.

Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Koncernen har för närvarande inga temporära skillnader och redovisar ingen uppskjuten inkomstskatt.

Ersättningar till anställda

Pensionsåtaganden

Koncernens avgiftsbestämda pensionsplaner baseras på svensk marknadspraxis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning.

Aktiebaserade ersättningar

Koncernen använder en aktiebaserad kompensationsplan. Ersättningar till anställda i form av optioner ska värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad. Det totala beloppet som ska kostnadsföras under den tid vilken den anställdes rättigheter intjänas bestäms utifrån det verkliga värdet hos optionerna, exklusive inverkan av icke marknadsankutna intjänandevillkor (till exempel lönsamhet och försäljningstillväxtmål). Icke marknadsankutna intjänandevillkor inkluderas i antagandena om de antal optioner som kommer att kunna utnyttjas. Vid varje balansdag ska företaget revidera det antal optioner som förväntas kunna utnyttjas, varvid eventuella avvikelser från de ursprungliga uppskattningarna redovisas i resultaträkningen med en motsvarande justering av eget kapital över den återstående intjänandeperioden.

Erhållna intäkter, netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet till nominellt värde och överkursfond när optionerna utnyttjas.

Det fanns inga optioner av denna typ 2015 eller 2014. Se not 24 för detaljerad information.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller "Resultat från lånefordringar", beroende på till vilken kategori tillgången hör.

Utdelningsintäkter intäktsför bokföringsmässigt när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej.

Räntetäkter på långfristiga lånefordringar intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som räntetäkt. Räntetäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Räntetäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs t o m balansdagen.

Övriga betalningar som koncernen erhåller inom ramen för dess löpande verksamhet redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen hyr tillgångar enligt operationella leasingavtal, vilka främst avser lokalhyror och kontorsmaskiner.

Not 3

Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, prisrisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk.

Riskhanteringen sköts av ledningen utifrån policyer godkända av styrelsen.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att ett finansiellt instruments verkliga värde eller kassaflöden fluktuerar på grund av förändringar i marknadspri-set. Marknadsrisk innefattar valutarisk, andra prisrisker och ränterisk.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutrisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), den ryska rubeln (RUB), och Euro (EUR).

Skulle USD per den 31 december 2015 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 0,02 MUSD lägre (2014: -0,52 MUSD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av SEK-denominerad kassa. Resultatet var mindre känsligt för rörelser i valutakursen SEK/USD under 2015 än under 2014, på grund av minskningen i värde av SEK-denominerade finansiella tillgångar, huvudsakligen likviditetshantering.

Skulle USD per den 31 december 2015 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 7,07 MUSD lägre (2014: -4,71 MUSD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerade investeringar i finansiella tillgångar, skuldinvesteringar och skattefordringar. Resultatet är mer känsligt för rörelser i EUR/USD-kursen under 2015 jämfört med 2014 på grund av en ökning i EUR-denominerade finansiella tillgångar, specifikt Bla-BlaCar och Wallapop, vilkas värderingar är denominerade i EUR per december 2015

Om USD hade stärkts 10% mot RUB allt annat lika per den 31 december 2015, skulle vinsten efter skatt för helåret och tillgångarna varit oförändrad (2014: -25,2). Under 2014 kom valutaförlusterna från finansiella investeringar med RUB-baserade värderingar jämfört med USD-baserade värderingar 2015. Intäkter och kassaflöden för Avito, Yell, OneTwoTrip och till viss del Gett är känsliga för valuta rörelser i RUB, SEK, USD och EUR.

Prisrisk

Koncernen exponeras inte för prisrisk avseende noterade aktier då alla Bolagets investeringar är onoterade.

Investeringarna i onoterade bolag är också exponerade mot prisrisk och är klassificerade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen tar en aktiv roll i portföljbolagen genom framförallt styrelserepresentation. En 10% värdeminskning i den onoterade portföljen skulle påverka resultatet före skatt med omkring 50 MUSD.

Ränterisk avseende verkligt värde

Koncernen är exponerad för en marknadsränterisk på utestående lånefordringar till Delivery Hero Holding GmbH och Kite Ventures som löper med fast ränta. Lånefordringarnas verkliga värde uppskattas genom användande av värderingsmodeller som baseras på indata av marknadsräntor.

Kreditrisk

Koncernen exponeras för kreditrisk, vilket är risken för att en motpart inte klarar att betala belopp när de förfallit.

Inom Koncernens portföljinvesteringsverksamhet uppstår kreditrisk genom långfristiga och kortfristiga lånefordringar. Se vidare not 13 och 14. För investeringar i lånefordringar finns inga formella restriktioner med avseende på motpartens kreditrating.

Koncernen är dessutom exponerad för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i olika typer av likvida värdepapper som åtnjuter fullt skydd i händelse av depåbankens konkurs, då värdepap- per i depå hålls åtskilda från depåbankens balansräkning och därmed aldrig blir en del av konkursboet.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel. Omkring 6 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2015 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 20 MUSD motsvarar omkring 5% av koncernens substansvärde.

Koncernen har per den 31 december 2015 finansiella skulder till ett belopp om 20 MUSD, jämfört med 0 USD per den 31 december 2014. Koncernen har också lånefordringar till ett totalt nominellt belopp om 40 MUSD; långsiktiga lånefordringar om 23,45 MUSD och kortsiktiga lånefordringar om 9,01 MUSD

Ränterisk avseende kassaflöden

Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar är icke räntebärande, och majoriteten av väsentliga räntebärande fordringar löper med fast ränta. Härigenom är koncernen inte utsatt för en betydande ränterisk avseende kassaflöden.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna. Intill 2009 var Koncernens investeringar delvis finansierade genom lån, varefter styrelsen beslutade om en ny finanspolicy utan lån. Koncernen arbetar därför fortsättningsvis med belåning på en mycket restriktiv grund och under kortare tidsperioder.

Den nuvarande kreditfaciliteten om 25 MUSD tillåter Bolaget att förbli flexibelt och snabbfotad i investeringsverksamheten och likviditetshanteringen tills bolagets skuldinvesteringar i Delivery Hero och kite Ventures löper ut eller säljs.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Tillväxtmarknads- och landsspecifika risker

De risker som är förknippade med Ryssland och andra tillväxtmarknader är generella för alla investeringar i dessa områden och är inte utmärkande för något specifikt portföljinnehav. En investering i Vostok New Ventures kommer att bli föremål för risker som är för- enade med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet för risker med ägande och förvaltning i Ryssland och andra tillväxtmarknader.

Eftersom dessa länder fortfarande, ekonomiskt sett, befinner sig i en utvecklingsfas påverkas investeringar av ovanligt stora resultatstiftningar och andra faktorer bortom Bolagets kontroll som kan komma att negativt påverka värdet på Vostok New Ventures justerade egna kapital. Investerares bör därför uppmärksamma att investerings- verksamhet i Ryssland och andra tillväxtmarknader innebär en hög risk och kräver särskilda hänsynstaganden, inklusive de som nämns nedan, som vanligtvis inte förknippas med investering i aktier i mer välreglerade länder.

Instabilt statsstyre skulle kunna påverka investeringar negativt. Ingen av tillväxtmarknaderna har ett fullt utvecklat rättssystem som är jämförbart med de i mer utvecklade länder. Befintliga lagar och bestämmelser tillämpas ibland inkonsekvent och såväl domstolsvä- sendets självständighet som effektivitet utgör fortfarande en betydande risk. Lagändringar har skett och kommer troligtvis att fortsätta att ske i snabb takt och det är fortfarande svårt att förutse effekten av lag- stiftningsändringar och lagstiftningsbeslut för de bolag som Vostok New Ventures kommer att investera i, eller för marknadssegment som Bolaget är eller kommer att vara verksam inom. Det kan vara svårare att få upprättelse eller att tillvarata sina rättigheter i tillväxtmarkna- der än i länder med mer utvecklade rättssystem.

Förvärvs- och avyttringsrisik

Förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt inslag i Vostok New Ventures verksamhet. Samtliga förvärv och avyttringar är för- enade med osäkerhet. Bolagets uttalade exitstrategi är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas sälja sina andelar och bolag för det pris som aktien vid avyttringstillfället handlas för på marknaden eller värderades per balansräkningen. Vostok New Ven- tures kan alltså misslyckas med att sälja sina innehav i ett portföljbolag eller vara tvunget att göra det för mindre än dess maximala värde eller med förlust. Om Vostok New Ventures avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget komma att erhålla mindre

än det potentiella värdet för andelarna, och Bolaget kan komma att erhålla mindre än det investerade beloppet.

Vostok New Ventures är verksamt på marknader som kan utsättas för konkurrens när det gäller investeringsmöjligheter. I framtiden kan sålunda andra investerare konkurrera med Vostok New Ventures om den typ av investeringar som Bolaget avser att göra. Det finns ingen garanti för att Vostok New Ventures i framtiden inte kommer att utsättas för konkurrens som skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets avkastning från investeringar. Genom att vara en aktiv finansiell ägare i de bolag Vostok New Ventures investerar i och därigenom tillföra ett mervärde genom sin kompetens och sitt nätverk kan Bolaget delvis bemöta denna risk.

Trots att Bolaget anser att det kommer att finnas möjligheter till förmånliga förvärv för Vostok New Ventures i framtiden finns det inte någon garanti för att sådana förvärvsmöjligheter någonsin uppstår eller att Bolaget ifall sådana förvärvsmöjligheter uppstod skulle ha tillgängliga resurser för att fullborda sådana förvärv.

Redovisningspraxis och annan information

Praxis inom redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och andra OSS-länder kan inte jämföras med den som finns i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering enbart har varit en funktion av anpassning till skattelagstiftningen. Den sovjetiska traditionen att inte publicera information i onödan är fortfarande uppenbar. Det formella kravet på ryska företag är att vara återhållsam med att offentliggöra information. Vidare är tillgången av extern analys, pålitlig statistik och historiska data bristfällig. Effekterna av inflation kan dessutom vara svåra för externa betraktare att analysera. Även om särskild utökad redovisning upprättas, och revision företas i enlighet med internationell standard, kan några garantier inte lämnas när det gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet. Bristande information och svag redovisningsstandard kan tänkas påverka Vostok New Ventures negativt vid framtida investeringsbeslut.

Bolagsstyrningsrisk

Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i Ryssland och andra tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägare kan bli illa behandlade på olika sätt, bland annat vid försäljning av tillgångar, transferprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och begränsning av utomstående investerare att ta plats i styrelser. Vidare är försäljning av tillgångar och transaktioner med närstående vanligt förekommande. Transferprissättning tillämpas allmänt av bolag för värdeöverföring från dotterbolag och utomstående investerare till olika typer av holdingbolag. Det händer att bolag försummar att följa de lagar som reglerar aktieemissioner såsom föranmälan i tillräckligt god tid för utövande av företrädesrätt. Det är även allmänt utbrett att förhindra aktieregistrering. Trots att oberoende auktoriserade registratorer ska hålla de flesta aktieregistrerna är en del fortfarande i bolagsledningens händer, vilket sålunda kan leda till registermanipulering. Bolagsledningen skulle kunna vidta omfattande strategiska åtgärder utan att erhålla korrekt samtycke från aktieägarna. Aktieägarnas möjlighet att på ett korrekt och representativt sätt utöva sin rätt att uttrycka åsikter samt fatta beslut försvåras väsentligt.

Bristfälliga redovisningsregler och normer har hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att avslöja oegentligheter och öka insynen. Aktieägare kan dölja sitt ägande genom att förvärva aktier genom utlandsbaserade skalbolagsstrukturer som inte är påvisbart knutna till den nyttjandeberättigade, vilket ger upphov till egenytiga transaktioner, insideraffärer och intressekonflikter. Den ryska finansinspektionens roll att som reglerare av aktiemarknaden garantera effektiv insyn och se till att oegentligheter avslöjas försvåras av bristen på juridiska och administrativa verkställighetsverktyg.

Brister i lagstiftningen för bolagsstyrning, juridisk verkställighet och bolagsstiftning kan leda till fientliga uppköp, där minoritetsaktieägares rättigheter kan åsidosättas eller missbrukas, vilket kan komma att påverka Vostok New Ventures negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Vostok New Ventures är beroende av de ledande befattningshavarna. Särskild betydelse för Bolagets utveckling har dess verkställande direktör, Per Brilioth. Det kan inte uteslutas att Vostok New Ventures allvarligt skulle påverkas om någon av de ledande befattningshavarna lämnade Bolaget.

Investeringar i tillväxtmarknader

Investeringar i tillväxtmarknader såsom Ryssland och andra tillväxtmarknader medför en rad legala, ekonomiska och politiska risker. Många av dessa risker går inte att kvantifiera eller förutsäga och förknippas vanligtvis inte heller med investeringar i utvecklade ekonomier.

Det finns ofrånkomliga svårigheter och risker med att investera i marknadsplatser och radannonser på internet. Dessa är bland annat möjligheten att generera intäkter, växa i nya vertikaler, exekveringsrisk, internet regleringar, konkurrens och risker kring den tekniska plattformen.

Internationella kapitalflöden

Ekonomisk oro på en tillväxtmarknad tenderar att inverka negativt även på aktiemarknaden i andra tillväxtländer eller aktiekursen på bolag verksamma i sådana länder, då investerare väljer att allokera om sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Under sådana perioder kan Bolagets aktiekurs påverkas negativt. Finansiella problem eller en ökning av upplevd risk relaterad till en tillväxtmarknad kan hämma utländska investeringar i dessa marknader och påverka landets ekonomi negativt. Vid en sådan ekonomisk nedgång kan även Bolagets verksamhet, omsättning och resultatutveckling komma att påverkas negativt.

Politisk instabilitet

Ryssland har under senare år genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Vostok New Ventures tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i politisk och ekonomisk utveckling av lagar och bestämmelser i Ryssland, stora policyförändringar eller brist på intern samsyn mellan ledare, verkställande och beslutande organ samt starka ekonomiska grupper. Dessa risker innebär i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande. Vidare kan politiska förändringar vara mindre förutsägbara i ett tillväxtland såsom Ryssland än i andra mer utvecklade länder. Sådan instabilitet kan i vissa fall komma att få en negativ inverkan på såväl Bolagets verksamhet som aktiekurs. Sedan Sovjetunionens fall 1991 har den ryska ekonomin från tid till annan uppvisat

- signifikant nedgång i BNP
- svagt banksystem med begränsad likviditetstillförsel till utländska företag
- växande svart och grå ekonomisk marknad
- hög kapitalflykt
- hög korruptionsnivå och ökad organiserad ekonomisk brottslighet
- hyperinflation
- signifikant ökning av arbetslösheten.

Den ryska ekonomin är till stor del beroende av produktion och export av olja och naturgas vilket gör den sårbar för fluktuationer på olje- och gasmarknaden. En nedgång i olje- och gasmarknaden kan få en betydande negativ effekt på den ryska ekonomin.

Not 4 **Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål**

Ledningen för Vostok New Ventures Ltd behöver vid framtagandet av koncernräkenskaper för Koncernen göra vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar. För ytterligare information om uppskattningar av verkligt värde, se nedan.

Uppskattningar av verkligt värde

Tabellen nedan utvisar värdepapper som som tas upp till verkligt värde, per värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

- 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).

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2015:

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|---|--------|---------|--------|---------|
| Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (investeringsportfölj) | - | 457 876 | 5 662 | 463 538 |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (likviditetshantering) | - | - | - | - |
| Summa tillgångar | - | 457 876 | 5 662 | 463 538 |

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2014:

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|---|--------|--------|---------|---------|
| Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (investeringsportfölj) | 28 965 | 39 670 | 240 055 | 308 690 |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (likviditetshantering) | 28 928 | - | - | 28 928 |
| Summa tillgångar | 57 893 | 39 670 | 240 055 | 337 618 |

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

| | Nivå 3 |
|---------------------------------|----------|
| Ingående värde 1 januari 2015 | 240 055 |
| Förflyttningar från nivå 3 | -232,055 |
| Förändring verkligt värde | -2,338 |
| Utgående värde 31 december 2015 | 5 662 |

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäk-lare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på 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 kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förut-satt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktio-ner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då inves-teringens gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktions-dagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portfölj-bolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag.

Vostok New Ventures följer en strukturerad process för värdering- en av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures bedömer bolagsspe- cifik och extern information för respektive investering på månads basis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartals- visa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures VD.

Avito

Koncernens investering i Avito 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 utspä- ning. Per den 31 december 2015 värderar Vostok New Ventures inves- teringen i Avito till 338 MUSD, baserat på priset i transaktionen juste- rat 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 trans- aktionen stängde och den 31 december 2015 som bedöms ha påverkat värderingen av bolaget.

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 min- dre 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 verkligt värde-esti- matet. Eftersom transaktionen var relativt liten klassificeras värde- ringen 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.

| | Känslighet i transaktionsbaserad Yell-värdering per den 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 estimat för verkligt värde.

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 när Vostok New Ventures, samtidigt som andra investerare, investerade 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 när Vostok New Ventures investerade i bolaget. Per den 31 december 2015 har Vostok New Ventures betalat 5 MUSD av totalt 20 MUSD. De kvarvarande 15 MUSD betalades ut 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 samtidigt som andra investerare 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 när Vostok New Ventures, samtidigt som andra investerare, investerade 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 när Vostok New Ventures, samtidigt som andra investerare, investerade 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.

OneTwoTrip

Per den 31 december 2015 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget när Vostok New Ventures investerade 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 och Bayut)

Per den 31 december 2015 är investeringen i IZH Holding klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget när Vostok New Ventures, samtidigt som andra investerare, investerade 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 när Vostok New Ventures, samtidigt som andra investerare, investerade i bolaget. Vostok New Ventures slutförde en investering om 968 TUSD varav 900 TUSD i form av primärt kapital genom dotterstrukturen Vostok Cooperatief.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Under det tredje kvartalet 2015 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

| | 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. Det finns ingen formell kreditbedömning av låntagarna men Vostok New Ventures bedömer att det är sannolikt att fordringarna kommer att betalas tillbaka i sin helhet. Delivery Hero har tagit in ca 400 miljoner USD under 2015 (2014: 260 miljoner USD) och kommer ta in ytterligare medel för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

Not 5 Inregistrering och legal struktur

Vostok New Ventures Ltd (Bolaget eller Moderbolaget) är ett investmentbolag inriktat på portföljinvesteringar med betydande potential för värdetillväxt. Vostok New Ventures Ltd har sitt säte på Bermuda, där det registrerades som ett aktiebolag den 5 april 2007 under Bermuda Companies Act 1981. Vostok New Ventures depåbevis (SDB) är noterade på Nasdaq Nordic Exchange Stockholm (Mid Cap). Kortnamn: VNV SDB.

Per den 31 december 2015 består Vostok New Ventures-koncernen (Koncernen) av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag (Vostok New Ventures (Cyprus) Limited), ett majoritetsägt nederländskt kooperativ (Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.) samt ett helägt svenskt dotterbolag (Vostok New Ventures AB).

Bolagets säte och registrerade adress finns i Hamilton på Bermuda (Codan Services Ltd, 2 Church Street, Hamilton, Bermuda). Den registrerade adressen för Vostok New Ventures AB är Hovslagargatan 5, 111 48 Stockholm, Sverige.

Not 6 Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen | 61 640 | 67 000 |
| Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen | –55 570 | –70 686 |
| Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 114 742 | –120 854 |
| Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 120 812 | –124 540 |

Under 2015 och 2014 utgörs resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 7 Utdelnings- och kupongintäkter

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utdelnings- och kupongintäkter, som redovisats i resultaträkningen ¹ | 31 544 | 4 316 |
| Varav obetalda per balansdagen | - | - |
| Innehållen skatt på utdelningar | - | - |
| Netto erhållna utdelningar och kupongintäkter från årets redovisade utdelningar, efter skatt | 31 544 | 4 316 |

1. 30,6 MUSD är utdelning från Avito utbetald under december 2015 och resterande belopp är kupongränta.

Not 8 Administrativa kostnader fördelade på kostnadslag

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 | Moderbolaget 2015 | Moderbolaget 2014 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Kostnader för ersättningar till anställda (not 24) | 3 375 | 1 799 | 382 | 207 |
| Avskrivningar och nedskrivningar på inventarier | 5 | 5 | - | - |
| Kostnader för operationell leasing | 126 | 154 | - | - |
| Serviceavtal mellan Vostok New Ventures AB och Vostok New Ventures Ltd | - | - | 3 669 | 2 312 |
| Övriga administrativa kostnader | 1 690 | 2 338 | 1 343 | 1 627 |
| Totala administrativa kostnader | 5 196 | 4 296 | 5 394 | 4 146 |

Operationella leasingavgifter uppgående till 126 TUSD (2014: 154) avseende hyra av kontorslokal i Stockholm har redovisats i resultaträkningen.

Not 9 Skatt

Bolagsskatt - allmänt

Vostok New Ventures Ltd är skattebefriat och är därför inte föremål för beskattning på Bermuda.

Koncernens cypriotiska enhet är föremål för inkomstskatt på beskattningsbara vinster om 12,5 procent (2014: 12,5 procent).

Under vissa förutsättningar undantas ränta från inkomstskatt och kan bli föremål för ytterligare beskattning om 30 procent (s. k. Special Defence Contribution) fr.o.m. den 29 april 2013.

I vissa fall kan erhållna utdelningar från utlandet bli föremål för skatt (s. k. Special Defence Contribution) om 30 procent (2014: 30 procent).

Varje slag av intäkter från innehav av kvalificerade värdepapper är undantagna från bolagsskatt i Cypern.

Fr.o.m. taxeringsår 2012 kan underskott utnyttjas mot framtida skattemässiga vinster inom 5 år.

Under 2014 är det svenska dotterbolagets vinster föremål för svensk inkomstskatt om 22 procent (2014: 22 procent).

Skattekostnader

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktuell skatt | -68 | -48 |
| Uppskjuten skatt | - | - |
| Skatt på årets resultat | -68 | -48 |

Skatt på resultat före skatt avviker från det teoretiska skattebelopp som skulle uppstå om skattesatsen i det land bolaget är tillhörigt hade använts enligt följande:

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultat före skatt | 145 250 | -127 398 |
| Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land | -18 435 | 14 822 |
| Skatteeffekter av: | | |
| - Ej skattepliktiga intäkter | 19 123 | 347 |
| - Ej avdragsgilla kostnader | -754 | -15 214 |
| - Underskottsavdrag | - | - |
| - Justering föregående års skatt | - | - |
| - Ej utnyttjade underskottsavdrag | -2 | -2 |
| Skattekostnad | -68 | -48 |

Vägd genomsnittlig skattesats var 13 procent (2014: 12 procent). Förändringen orsakas av en förändring av lönsamheten för koncernens dotterföretag i de olika länderna.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten inkomstskatt redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den uträkning det är sannolikt att de underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster.

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie har beräknats genom att dividera nettoresultatet för räkenskapsåret med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under räkenskapsåret.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Bolagets enda kategori av potentiella stamaktier är aktieoptioner. För dessa görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till ett verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för Bolagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsoptioner som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

De 1 218 000 utestående optionerna per den 31 december 2015 har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom de inte ger upphov till någon utspädningseffekt för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2015. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder.

| | 2015 | 2014 |
|---|------------|------------|
| Årets nettoresultat | 145 182 | -127 446 |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier | 73 573 384 | 78 489 261 |
| Resultat per aktie före utspädning | 1,97 | -1,62 |
| Justering för utspädning till följd av utfärdade personaloptioner | - | - |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier med hänsyn tagen till utspädning | 73 573 384 | 78 489 261 |
| Resultat per aktie efter utspädning | 1,97 | -1,62 |

Not 11 Inventarier Koncernen

| Per den 1 januari 2014 | |
|---|-----|
| Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp | 55 |
| Ackumulerade avskrivningar | -43 |
| Redovisat värde | 11 |

| Räkenskapsåret 2014 | |
|--------------------------|----|
| Ingående redovisat värde | 11 |
| Anskaffningar | - |
| Avyttringar | - |
| Avskrivningar | -5 |
| Valutakursdifferenser | -1 |
| Utgående redovisat värde | 5 |

| Per den 31 december 2014 | |
|---|-----|
| Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp | 46 |
| Ackumulerade avskrivningar | -41 |
| Redovisat värde | 5 |

| Räkenskapsåret 2015 | |
|--------------------------|----|
| Ingående redovisat värde | 5 |
| Anskaffningar | - |
| Avyttringar | - |
| Avskrivningar | -5 |
| Valutakursdifferenser | - |
| Utgående redovisat värde | - |

| Per den 31 december 2015 | |
|---|---|
| Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp | - |
| Ackumulerade avskrivningar | - |
| Redovisat värde | - |

Bland rörelsekostnader i koncernens resultaträkning har avskrivningar redovisats med -5 TUSD (2014: -5) (se not 8).

Not 12 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2015 – Koncernen

| Tillgångar i balansräkningen | | | |
|--|----------------|--|----------------|
| | Lånefordringar | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Totalt |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | - | 463 538 | 463 538 |
| Lånefordringar | 32 521 | - | 32 521 |
| Likvida medel | 43 660 | - | 43 660 |
| Totalt | 76 182 | 463 538 | 539 719 |

Skulder i balansräkningen

| | Skulder till upplupet anskaffningsvärde | Totalt |
|---------------|---|---------------|
| Lån | 20 224 | 20 224 |
| Totalt | 20 224 | 20 224 |

31 december 2014 – Koncernen

| Tillgångar i balansräkningen | | | |
|--|----------------|--|----------------|
| | Lånefordringar | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Totalt |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | - | 337 618 | 337 618 |
| Lånefordringar | 37 913 | - | 37 913 |
| Likvida medel | 14 050 | - | 14 050 |
| Totalt | 51 963 | 337 618 | 389 581 |

31 december 2015 – Moderbolaget

| Tillgångar i balansräkningen | | | |
|--|----------------|--|----------------|
| | Lånefordringar | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Totalt |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | - | 1 021 | 1 021 |
| Lånefordringar | 32 521 | - | 32 521 |
| Likvida medel | 12 964 | - | 12 964 |
| Lån till koncernföretag | 78 695 | - | 78 695 |
| Totalt | 124 180 | 1 021 | 125 201 |

Skulder i balansräkningen

| | Skulder till upplupet anskaffningsvärde | Totalt |
|---------------|---|---------------|
| Lån | 20 224 | 20 224 |
| Totalt | 20 224 | 20 224 |

31 december 2014 – Moderbolaget

| Tillgångar i balansräkningen | | | |
|--|----------------|--|----------------|
| | Lånefordringar | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Totalt |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | - | 30 012 | 30 012 |
| Lånefordringar | 37 913 | - | 37 913 |
| Likvida medel | 13 965 | - | 13 965 |
| Lån till koncernföretag | 55 205 | - | 55 205 |
| Totalt | 107 083 | 30 012 | 137 094 |

Not 13 Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Vid årets början | 337 618 | 383 828 |
| Anskaffningar | 93 806 | 145 330 |
| Överföring av TCS group (VEF spin-off) | -27 058 | - |
| Omklassificeringar | - | - |
| Avyttringar | -55 570 | -70 686 |
| Förändring i verkligt värde under året | 114 742 | -120 854 |
| Vid årets slut | 463 538 | 337 618 |

Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

| | Moderbolaget 2015 | Moderbolaget 2014 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vid årets början | 30 012 | 12 450 |
| Anskaffningar | 10 906 | 89 614 |
| Överföring av TCS Group till VNV | 27 058 | - |
| VEF spin-off | -27 058 | - |
| Omklassificeringar | - | - |
| Avyttringar | -41 787 | -70 686 |
| Förändring i verkligt värde | 1 890 | -1 366 |
| Vid årets slut | 1 021 | 30 012 |

| Värdepapper/företagsnamn | Valuta | Innehav, antal aktier 31 dec 2015 | Verkligt värde (USD), 31 dec 2015 | Ägarandel % av utestående aktier | Innehav, antal aktier 31 dec 2014 | Verkligt värde (USD), 31 dec 2014 | Ägarandel % av utestående aktier |
|---|--------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Koncernen | | | | | | | |
| Avito | USD | 6 166 470 | 338 481 743 | 13,3% | 6 166 470 | 232 054 598 | 13,7% |
| Tinkoff Bank | USD | - | - | - | 9 079 794 | 28 964 543 | 4,9% |
| Gett | USD | 18 927 570 | 34 516 317 | 6,0% | 18 927 570 | 25 638 889 | 6,7% |
| Quandoo | EUR | - | - | - | - | 6 699 598 | 4,6% |
| Yell.ru | USD | 8 808 426 | 5 662 418 | 33,9% | 8 661 609 | 8 000 000 | 33,3% |
| BlaBlaCar | EUR | - | 33 181 762 | 2,3% | - | - | - |
| Wallapop | EUR | - | 10 302 197 | 4,7% | - | - | - |
| Merro | USD | - | 7 513 333 | 22,7% | - | - | - |
| Propertyfinder | USD | - | 19 999 199 | 10% | - | - | - |
| Naseeb Networks (Roze och Mihnati) | USD | - | 4 500 000 | 23% | - | - | - |
| OneTwoTrip | USD | - | 4 000 000 | 6,1% | - | - | - |
| IZH Holding (Zameen och Bayut) | USD | - | 2 000 000 | 7,9% | - | - | - |
| El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) | USD | - | 968 000 | 14,2% | - | - | - |
| Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent | EUR | - | 2 412 857 | 0,1% | - | 7 331 704 | 0,8% |
| Likviditetshantering (företagsobligationsportfölj) | | | - | | | 28 928 347 | |
| Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | 463 537 827 | | | 337 617 679 | |
| Moderbolaget | | | | | | | |
| Likviditetshantering (SEK-noterade företagsobligationer) | | | - | | | 5 539 767 | |
| Likviditetshantering (USD-noterade företagsobligationer) | | | - | | | 23 388 580 | |
| Likviditetshantering (EUR-noterade företagsobligationer) | | | 1 020 656 | | | 1 083 335 | |
| Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | 1 020 656 | | | 30 011 682 | |

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen¹

| Företag | Ingående balans 1 jan 2015 | Investeringar/ (avyttringar), netto, USD | Förändring i verkligt värde | Utgående balans 31 dec 2015 | Andel av portföljen, % |
|--|-------------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Avito | 232 054 598 | - | 106 427 145 | 338 481 743 | 62,7% |
| Gett | 25 638 889 | - | 8 877 428 | 34 516 317 | 6,4% |
| BlaBlaCar | - | 34 041 584 | -859 822 | 33 181 762 | 6,1% |
| Propertyfinder | - | 19 999 199 | - | 19 999 199 | 3,7% |
| Wallapop | - | 9 025 726 | 1 276 471 | 10 302 197 | 1,9% |
| Merro | - | 7 513 333 | - | 7 513 333 | 1,4% |
| Yell.ru | 8 000 000 | 94 380 | -2 431 962 | 5 662 418 | 1,0% |
| Naseeb Networks (Roze och Mihnati) | - | 4 500 000 | - | 4 500 000 | 0,8% |
| OneTwoTrip | - | 4 000 000 | - | 4 000 000 | 0,7% |
| IZH Holding (Zameen och Bayut) | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 | 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 | 0,4% |
| Quandoo | 6 699 598 | -12 509 919 | 5 810 321 | - | - |

1. Exklusive TCS Group Holding PLC och likviditetshantering.

Not 14 Långfristiga lånefordringar

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|----------------------------|---------------------|-------------------|
| Vid årets början | 37 913 | 5 000 |
| Tillskott | - | 40 482 |
| Återbetalningar | -3 607 ¹ | -1 172 |
| Räntetäckningar | 3 576 | 1 922 |
| Omklassificeringar | -9 015 | -5 000 |
| Valutakursdifferenser | -3 595 | -3 319 |
| Räntekostnader/Omvärdering | -1 821 | - |
| Vid årets slut | 23 450 | 37 913 |

1. Inkluderar månadsvisa räntebetalningar från Delivery Hero och en engångs räntebetalning från Kite Ventures under 2015.

| Motpart | Kreditbetyg 31 dec 2015 ¹ | Nominellt värde 31 dec 2015 | Nominellt värde 31 dec 2014 | Bokfört värde 31 dec 2015 | Bokfört värde 31 dec 2014 | Räntevillkor | Löptid |
|--------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------|----------|
| Delivery Hero Holding GmbH | - | 27 342 | 30 453 | 23 450 | 27 809 | 7,25%/8,75%/10,25% | Aug 2018 |
| Kite Ventures Partners III Ltd | - | - | 10 104 | - | 10 104 | - | - |
| Summa | | 27 342 | 40 557 | 23 450 | 37 913 | | |

1. Det finns ingen formell kreditbedömning av låntagarna men Vostok New Ventures bedömer att det är sannolikt att fordringarna kommer att betalas tillbaka i sin helhet. Delivery Hero har tagit in ca 400 miljoner USD under 2015 (2014: 260 miljoner USD) och kommer ta in ytterligare medel för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

I augusti 2014 investerade Vostok New Ventures 25 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Delivery Hero med 9,5–10,5 procent årlig nominell ränta. Lånet inkluderar också en mindre aktiekomponent, genom vilket Vostok New Ventures fått ett antal aktier och optioner i bolaget. Per den 31 december 2014 hade optionerna konverterats till aktier och det totala värdet av aktie-komponenten uppgick till 7,3 miljoner USD. I februari 2015 såldes 85 procent av aktiekomponenten för ett totalt pris om omkring 9,4 miljoner USD. 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.

I september 2014 investerade Vostok New Ventures 8 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13 procent årlig ränta och två års löptid. Kite-lånet inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2015 inte hade något värde. Under 2015 omklassificerades lånet till Kite Ventures om 8 miljoner EUR och upplupen ränta från långfristig till kortfristig fordran.

Under 2014 omklassificerades bryggfinansieringen till RusForest om 5 miljoner USD och upplupen ränta från kortfristiga till långfristiga lånefordringar.

Not 15 Kortfristiga lånefordringar

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Vid årets början | - | - |
| Tillskott | 1 500 | - |
| Återbetalningar | -1 502 | -5 517 |
| Omklassificeringar | 9 015 | 5 000 |
| Ränteintäkter | 287 | 517 |
| Valutakursdifferenser | -228 | - |
| Vid årets slut | 9 072 | - |

| Motpart | Kreditbetyg 31 dec 2015 ¹ | Nominellt värde 31 dec 2015 | Nominellt värde 31 dec 2014 | Bokfört värde 31 dec 2015 | Bokfört värde 31 dec 2014 | Räntevillkor | Löptid |
|--------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|----------|
| Kite Ventures Partners III Ltd | - | 9 072 | - | 9 072 | - | 13% | Sep 2016 |
| Summa | | 9 072 | - | 9 072 | - | | |

I september 2014 investerade Vostok New Ventures 8 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13 procent årlig ränta och två års löptid. Kite-lånet inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2015 inte hade något värde. Under 2015 omklassificerades lånet till Kite Ventures om 8 miljoner EUR från långfristig till kortfristig fordran.

Under 2014 omklassificerades bryggfinansieringen till RusForest om 5 miljoner USD och upplupen ränta från kortfristiga till långfristiga lånefordringar. Lånet återbetalades i december 2014.

Not 16 Övriga kortfristiga fordringar

| | Koncernen 31 dec 2015 | Koncernen 31 dec 2014 | Moder- bolaget 31 dec 2015 | Moder- bolaget 31 dec 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 62 | 72 | 47 | 48 |
| Övriga fordringar | 21 | 31 | - | 3 |
| Totalt | 83 | 103 | 47 | 51 |

Not 17 Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

| | Koncernen 31 dec 2015 | Koncernen 31 dec 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Likvida medel | 43 660 | 14 050 |
| Varav övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader | - | 10 000 |
| Totalt | 43 660 | 14 050 |

Not 18 Aktiekapital och bundna reserver

Koncernen och moderbolaget

| | Antal aktier | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital |
|------------------------------------|--------------|-------------------|----------------------------------|
| Per den 1 januari 2014 | 89 903 020 | 31 466 | 157 939 |
| Utgivna aktier | - | - | - |
| Återköp av egna aktier, 2014 | -15 830 049 | -5 541 | -112 448 |
| Personaloptionsprogram: | | | |
| - värde på anställdas tjänstgöring | 24 360 | 9 | 61 |
| Per den 31 december 2014 | 74 097 331 | 25 934 | 45 553 |
| Utgivna aktier | - | - | - |
| Inlösenprogram | - | -2 205 | - |
| Återköp av egna aktier | -597 776 | -209 | -2 556 |
| Personaloptionsprogram: | | | |
| - värde på anställdas tjänstgöring | - | - | - |
| Per den 31 december 2015 | 73 499 555 | 23 520 | 42 996 |

Den 14 maj 2014 bemyndigade Vostok New Ventures styrelse i enlighet med bermudiansk lag och Bolagets Bye-Laws Vostok New Ventures ledning att återköpa upp till 10 procent av det totala antalet utestående svenska depåbevis vid tidpunkten för beslutet.

Under 2015 återköpte Vostok New Ventures 597 776 (2014: 15 830 049) depåbevis under återköpsmandatet från 2014.

Det finns för närvarande 2 094 351 (2014: 1 160 000) aktier tillgängliga genom utestående personaloptioner. Var och en berättigar till teckning av en ny aktie i Vostok New Ventures Ltd. För mer information avseende personaloptionerna se not 24.

Not 19 Upplåning

| | Koncernen 31 dec 2015 | Koncernen 31 dec 2014 | Moder- bolaget 31 dec 2015 | Moder- bolaget 31 dec 2014 |
|--------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Lån | 20 224 | - | 20 224 | - |
| Totalt | 20 224 | - | 20 224 | - |

I oktober 2015 erhöi Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS, och utnyttjade 20 MUSD i en första begäran. De resterande 5 MUSD med sista återbetalningsdag den 15 december 2015 har inte utnyttjats.

Faciliteten är säkerställd mot aktier i Bolagets helägda dotterbolag Vostok New Ventures (Cyprus) Limited samt mot bolagets kassa och värdepappersdepå.

Det redovisade värdet bedöms motsvara det verkliga värdet givet den kortfristiga löptiden.

Not 20 Övriga kortfristiga skulder

| | Koncernen 31 dec 2015 | Koncernen 31 dec 2014 | Moder- bolaget 31 dec 2015 | Moder- bolaget 31 dec 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Ej utbetald investering i PropertyFinder | 14 999 | - | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 140 | 84 | 85 | 36 |
| Upplupen moms | 783 | 783 | - | - |
| Totalt | 15 922 | 867 | 85 | 36 |

Not 21 Finansiella garantier

Det fanns inga finansiella garantier per den 31 december 2015 eller den 31 december 2014.

Not 22 Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ställda panter

Under oktober 2015 erhöi Bolaget en kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS varav 20 MUSD har utnyttjats. Faciliteten är säkerställd mot aktier i Bolagets helägda dotterbolag Vostok New Ventures (Cyprus) Limited samt mot bolagets kassa och värdepappersdepå.

| | Koncernen 31 dec 2015 | Koncernen 31 dec 2014 | Moder- bolaget 31 dec 2015 | Moder- bolaget 31 dec 2014 |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Ställda panter | 398 481 | - | 84 389 | - |
| Totalt | 398 481 | - | 84 389 | - |

Ansvarsförbindelser

Skatteverket i Sverige (SKV) har genomfört en skatterevision i Vostok New Ventures AB avseende mervärdesskatt för perioden januari 2013–december 2014. SKV har fattat beslut att påföra Vostok New Ventures AB utgående mervärdesskatt om 13 767 907 SEK jämte skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ca 2 miljoner USD) avseende tjänster som Vostok New Ventures AB tillhandahållit Vostok New Ventures Ltd. Vostok New Ventures AB har överklagat Skatteverkets beslut och begärt anstånd med betalning av skatt och skattetillägg, vilket även

beviljats av SKV. Vostok New Ventures AB anser i dagsläget inte att det föreligger grund för att göra några reserveringar för eventuella tillkommande skatter hänförliga till detta ärende, något som också stöds av våra juridiska rådgivare. Detta är dock att betrakta som en ansvarsförbindelse.

Not 23 Aktier i dotterbolag

Moderbolaget

| | Land | Antal aktier | Andel av kapital och röster, % | Bokfört värde 31 dec 2015 TUSD | Bokfört värde 31 dec 2014 TUSD |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|---|--|--|
| Vostok New Ventures (Cyprus) Limited | Cypern | 150 000 | 100 | 84 389 | 84 389 |
| <i>Övriga dotterbolag i koncernen</i> | | | | | |
| Vostok New Ventures AB | Sverige | 1 000 | 100 | | |
| Vostok Co-Investment Coöperatief B.A. | Nederländerna | N/A | | | |
| Totalt | | | | 84 389 | 84 389 |

Samtliga bolag ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten.

Not 24 Kostnader för ersättningar till anställda

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 | Moder- bolaget 2015 | Moder- bolaget 2014 |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Löner | 2 447 | 1 187 | 347 | 182 |
| Sociala kostnader | 742 | 385 | 35 | 24 |
| Pensionskostnader | 185 | 225 | - | - |
| Övriga ersättningar | 1 | 3 | - | - |
| Kostnader för ersättningar till anställda, totalt | 3 375 | 1 799 | 382 | 207 |

| | Koncernen 2015 | Koncernen 2014 | Moder- bolaget 2015 | Moder- bolaget 2014 |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Löner och ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsen för moderbolaget och dess dotterbolag | 2 502 | 1 330 | 347 | 182 |
| Löner till övriga anställda | 131 | 85 | - | - |
| Löner och ersättningar, totalt | 2 633 | 1 415 | 347 | 182 |

Beslut avseende ersättning till ledande befattningshavare fattas av bolagets styrelse. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare i Vostok New Ventures gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i Vostok New Ventures. Medelantalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 4 (4), varav 3 (3) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgår till 3 (3).

Koncernen 2015

| | Grundlön/ styrelsearvoden | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensions- kostnader | Aktiebaserade ersättningar | Övriga ersättningar | Summa |
|---|------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------|
| Lars O Grönstedt | 97 | 50 | - | - | - | - | 147 |
| Josh Blachman | 30 | 50 | - | - | - | - | 80 |
| Victoria Grace | 19 | - | - | - | - | - | 19 |
| Ylva Lindquist | 19 | - | - | - | - | - | 19 |
| Keith Richman | 30 | 50 | - | - | - | - | 80 |
| Per Brilioth | 453 | 1 000 | - | 95 | - | - | 1 548 |
| Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag | 328 | 200 | - | 80 | - | - | 608 |
| Summa | 978 | 1 350 | - | 175 | - | - | 2 502 |

Koncernen 2014

| | Grundlön/ styrelsearvoden | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensions- kostnader | Aktiebaserade ersättningar | Övriga ersättningar | Summa |
|---|------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------|
| Lars O Grönstedt | 112 | - | - | - | - | - | 112 |
| Josh Blachman | 35 | - | - | - | - | - | 35 |
| Keith Richman | 35 | - | - | - | - | - | 35 |
| Per Brilioth | 540 | - | - | 117 | - | - | 657 |
| Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag | 392 | - | - | 98 | - | - | 490 |
| Summa | 1 115 | - | - | 215 | - | - | 1 330 |

Moderbolaget 2015

| | Grundlön/ styrelsearvoden | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensions- kostnader | Aktiebaserade ersättningar | Övriga ersättningar | Summa |
|---|------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------|
| Lars O Grönstedt | 97 | - | - | - | - | - | 97 |
| Josh Blachman | 30 | - | - | - | - | - | 30 |
| Victoria Grace | - | - | - | - | - | - | - |
| Ylva Lindquist | - | - | - | - | - | - | - |
| Keith Richman | 30 | - | - | - | - | - | 30 |
| Per Brilioth | - | - | - | - | - | - | - |
| Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa | 158 | - | - | - | - | - | 158 |

Moderbolaget 2014

| | Grundlön/ styrelsearvoden | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensions- kostnader | Aktiebaserade ersättningar | Övriga ersättningar | Summa |
|---|------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------|
| Lars O Grönstedt | 112 | - | - | - | - | - | 112 |
| Josh Blachman | 35 | - | - | - | - | - | 35 |
| Keith Richman | 35 | - | - | - | - | - | 35 |
| Per Brilioth | - | - | - | - | - | - | - |
| Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa | 182 | - | - | - | - | - | 182 |

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd plan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som personal pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

Incitamentsprogram 2010

Årsstämman den 5 maj 2010 beslutade i enlighet med styrelsens förslag godkänna antagandet av ett incitamentsprogram ("incitamentsprogram 2010") som innebär att nuvarande och framtida anställda tilldelas köpoptioner, vilka berättigar optionsinnehavaren att förvärva aktier i form av depåbevis i Bolaget ("Optioner"). Villkoren för incitamentsprogrammet 2010 justerades senare för att återspegla resultatet av de aktiesplit- och inlösenprogram som slutfördes i oktober 2012 och juni 2013 och åter i juli 2015 i samband med avknoppningen av Vostok Emerging Finance Ltd. Nedan visas sålunda justerade belopp, med ursprungliga belopp inom parentes.

Incitamentsprogram 2010 har följande huvudsakliga villkor:

Huvudsakliga villkor och riktlinjer

- Lösenpriset för Optionerna skall motsvara 120 procent av depåbevisens marknadsvärde vid tidpunkten för utställandet av optionerna.
- Optionerna får utnyttjas tidigast under en period om en månad med början tre år från tidpunkten för utställandet.
- För anställda bosatta utanför Sverige skall ingen premie erläggas för Optionerna och Optionerna får endast utnyttjas om innehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i koncernen.
- För anställda bosatta i Sverige gäller att den anställde erbjuds välja ett av följande alternativ:
 - a) Ingen premie skall erläggas för Optionerna och Optionerna får endast utnyttjas om optionsinnehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i koncernen (samma som för anställda bosatta utanför Sverige); eller
 - b) Optionerna skall erbjudas den anställde till ett förvärvspris motsvarande Optionernas marknadsvärde vid tidpunkten för erbjudandet. Optionerna skall vara fritt överlåtbara och utgör därmed värdepapper. Detta innebär bland annat att Optioner som utges enligt denna punkten (b) inte är kopplade till anställningen och förfaller inte om optionsinnehavaren lämnar sin anställning i koncernen.
- Optioner skall kunna utställas av Bolaget eller andra koncernbolag.

Utformning och hantering

Styrelsen, eller ett av styrelsens särskilt tillsatt utskott, skall ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av incitamentsprogrammet inom ramen för angivna huvudsakliga villkor och riktlinjer. Därmed skall styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Styrelsen skall även äga rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning enligt incitamentsprogrammet inte längre är ändamålsenliga.

Fördelning

Incitamentsprogrammets omfattning föreslås uppgå till högst 5 115 600 (ursprungligen 2 000 000) optioner. Vid tilldelning av optioner skall den verkställande direktören kunna tilldelas högst 2 557 800 (ursprungligen 1 000 000) optioner, ledande befattningshavare samt övriga nyckelmedarbetare vardera högst 1 023 120 (ursprungligen 400 000) optioner.

Fördelningen av Optioner skall bestämmas av styrelsen (eller dess ersättningskommitté), varvid bland annat den anställdes prestation samt dennes position inom och betydelse för koncernen kommer att beaktas. Vid tilldelningen av Optioner till såväl anställda utomlands som i Sverige skall bland annat beaktas förmågan att förvalta och förädla den existerande portföljen, identifiera nya investeringsobjekt, utvärdera förutsättningarna för nya investeringar samt avkastning eller bedömd förväntad avkastning i olika investeringsobjekt. Genom att inte inledningsvis erbjuda full tilldelning av Optioner bibehålls ett prestationsrelaterat tilldelningssystem genom att förnyade erbjudanden av Optioner inom ramen för bolagsstämmans mandat förutsätter att uppställda krav och mål infriats. Ersättningskommittén skall ansvara för utvärderingen av de anställdas prestation. Utfallet av uppställda mål skall där så är möjligt redovisas i efterhand.

Styrelseledamöter som inte är anställda i koncernen skall inte kunna delta i programmet.

Bonus för anställda bosatta i Sverige enligt alternativ (b)

I syfte att stimulera deltagande i programmet enligt alternativ (b) ovan lämnar Bolaget en subvention i form av en bonusbetalning som efter skatt motsvarar Optionspremien. Hälften av bonusen utbetalas i samband med förvärvet av Optionerna och resterande del i samband med utnyttjande av Optionerna eller, om de inte utnyttjas, vid förfall. Den senare bonusutbetalningen förutsätter att optionsinnehavaren alltjämt är anställd i koncernen vid tidpunkten för Optionernas utnyttjande eller förfalldag – detta för att efterlikna den intjänandefunktion som anställningsvillkoret enligt alternativ (a) utgör. För anställda i Sverige som väljer alternativ (b) innebär deltagande i programmet sålunda ett risktagande.

Utspädnings effekter och kostnader

Sammanlagt 5 115 600 (ursprungligen 2 000 000) optioner bemyndigades enligt incitamentsprogram 2010. Totalt 1 218 000 (ursprungligen 1 160 000) optioner är för närvarande utestående. Om alla optioner utnyttjas fullt ut kommer innehavarna att förvärva depåbevis motsvarande aktier uppgående till totalt 1,66 procent av aktiekapitalet per den 31 december 2015. Det beslutade antalet optioner valdes för att möta tilldelningsbehov under de följande åren, med hänsyn även till möjliga framtida rekrytering.

Det totala negativa kassaflödeseffekten för bonusbetalningar enligt ovan uppskattas till cirka 20 000 000 SEK över incitamentsprogrammets löptid, förutsatt att alla Optioner erbjuds anställda bosatta i Sverige och att samtliga anställda väljer att köpa Optionerna enligt alternativ (b) ovan, samt att alla Optionsinnehavare fortfarande är anställda i Bolaget vid tiden för Optionernas förfall.

Andra kostnader för Incitamentsprogrammet, inkl. arvoden till externa rådgivare och administrativa kostnader uppskattas till cirka 250 TSEK över Optionernas löptid.

Skälen för programmet

Syftet med incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen samt att främja bolagets långsiktiga intressen genom att bereda anställda möjlighet att ta del av en positiv värdeutveckling i bolaget. Styrelsen anser att införandet av ett incitamentsprogram är särskilt motiverat

mot bakgrund av att anställda i bolaget inte omfattas av något rörligt bonusprogram.

Nuvarande status för incitamentsprogram 2010

Sammanlagt 1 717 380 (ursprungligen 705 000) av de sammanlagt 5 115 600 (ursprungligen 4 872 000) Optionerna som bemyndigats enligt incitamentsprogram 2010 har tilldelats anställda under 2010 och 2011. Av dessa har totalt 1 495 500 optioner, medförande rätt att förvärva 1 693 020 depåbevis till ett lösenpris om 12,83 SEK (ursprungligen 31,41 SEK) utnyttjats i augusti 2013, medan de återstående 21 000 som ger rätt att förvärva 24 360 depåbevis till inlösenpris 19,18 SEK (ursprungligen 46,94) förföll och utnyttjades i juni 2014. Sammanlagt 1 218 000 (ursprungligen 1 160 000) av de återstående 3 312 351 (ursprungligen 3 154 620) Optionerna tillgängliga för tilldelning under samma program tilldelades anställda under 2013, varav 525 000 (ursprungligen 500 000) till verkställande direktören. Dessa har ett inlösenpris om 57,40 SEK (ursprungligen 60,35 SEK) och förfaller i januari 2017. Samliga anställda valde att förvärva de tilldelade optionerna till marknadsvärde, enligt alternativ (b) ovan.

Utestående personaloptioner under optionsprogrammet 2010

| | Utgivna 2013 ¹ | Totalt 31 dec 2015 |
|--|------------------------------|-----------------------|
| <i>Ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag</i> | | |
| Per Brilioth | 525 000 | 525 000 |
| Nadja Borisova | 315 000 | 315 000 |
| Anders F. Börjesson | 315 000 | 315 000 |
| Övriga | 63 000 | 63 000 |
| Totalt | 1 218 000 | 1 218 000 |
| Lösenpris, SEK ² | 57,40 | |
| Marknadsvärde per option vid utgivningstillfället, SEK ³ | 7,46 | |
| Löptid | 10 dec 2013–31 jan 2017 | |
| Utnyttjandeperiod | 1 dec 2016–31 jan 2017 | |

1. Ursprungligen emitterades 1,160,000 optioner under 2013. Styrelsen har sedan justerat villkoren för optionerna till följd av utskiftningen av VEF under det tredje kvartalet 2015 enligt villkoren i incitamentsprogram 2010. Under de justerade villkoren ger varje option som emitterades 2013 rätt till att teckna 1,05 depåbevis till lösenpriset 57,4 SEK (ursprungligen 60,35).
2. Lösenpriset vid utnyttjande av optionerna har fastställts utifrån 120 procent av depåbevisens genomsnittliga senaste betalkurs under tio börsdagar före tidpunkten för utställandet i enlighet med villkoren för optionsprogram 2010.
3. Verkligt värde för utställda personaloptioner i Vostok New Ventures har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på tilldelningsdagen, lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet baserat på analys av historiska kurser, optionernas löptid samt svensk marknadsränta vid tilldelningstillfället. Det ursprungliga värde som beräknades vid tilldelningstidpunkten och baserat på det ursprungliga antalet optioner 7,46 SEK. Indata i modellen var en aktiekurs om 50,29 SEK, volatilitet om 29 procent, utdelningskvot om 0 procent, förväntad optionslöptid om tre år och en årlig riskfri ränta om 1,12 procent.

Förändringen av antalet utestående optioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

| | Genomsnittligt lösenpris i SEK/aktie | Optioner 31 dec 2015 | Optioner 31 de 2014 |
|------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Vid årets början | 60,35 | 1 160 000 | 1 184 360 |
| Omräknade | - | 58 000 | - |
| Förverkade | - | - | - |
| Utnyttjade | - | - | -24 360 |
| Tilldelade | - | - | - |
| Vid årets slut | 57,40 | 1 218 000 | 1 160 000 |

Av utestående 1 218 000 (2014: 1 160 000) optioner var 0 optioner (2014: 0) möjliga att utnyttja.

Personaloptioner utestående vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser:

| | Lösenpris, SEK | Optioner 2015 | Optioner 2014 |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| 31 januari 2017 | 57,40 (60,35) | 1 218 000 | 1 160 000 |
| Vid årets slut | | | 1 160 000 |

Not 25 Närstående-transaktioner

Koncernen har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse och dotterbolagens styrelser.

Under räkenskapsåret har Koncernen redovisat följande närstående-transaktioner:

| | Rörelsekostnader | | Kortfristiga fordringar | |
|---|------------------|--------|-------------------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹ | -2 327 | -1 115 | - | -104 |

1. Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus 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.

Dotterbolag

Moderbolaget, Vostok New Ventures Ltd, har närstående transaktioner med sina dotterbolag: det cypriotiska dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited och det svenska dotterbolaget Vostok New Ventures AB. Moderbolagets verksamhet består i att agera holdingbolag för koncernen och därmed äga, förvalta och finansiera innehavet i dess helägda cypriotiska dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Det svenska dotterbolaget tillhandahåller information och analystjänster till det bermudiska moderbolaget.

Moderbolaget

| | 31 dec 2015 | 31 dec 2014 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Lånefordringar | 78 695 | 55 205 |
| Ränteintäkter | 3 059 | 1 662 |
| Kortfristiga skulder | -727 | -591 |
| Rörelsekostnader | -3 669 | -2 313 |

Not 26 Rörelseförvärv

Inga företagsförvärv eller avyttringar har skett under 2015 och 2014.

Not 27 Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 31 mars 2016, se sidan 51. Balans- och resultaträkning fastställs av bolagets aktieägare på årsstämma den 17 maj 2016.

Intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget samt årsredovisningen i övrigt ger en rättvisan-

de översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bolagsstyrningsrapporten och övriga delar av koncernens årsredovisning ger en rättvisande bild av utvecklingen för koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkra faktorer som koncernföretagen står inför.

Stockholm den 31 mars 2016

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Revisionsberättelse

Vi har reviderat koncernredovisningen och moderbolagsredovisningen för Vostok New Ventures Ltd som återfinns på sidorna 24 till 51. Dessa finansiella rapporter innefattar balansräkningar per den 31 december 2015, resultaträkningar, förändringar av eget kapital och kassaflödesanalyser för räkenskapsåret, samt en sammanställning över redovisningsprinciper och övriga upplysningar.

Företagsledningens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta finansiella rapporter som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards sådana de antagits av EU, och för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om dessa finansiella rapporter på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i de finansiella rapporterna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar de finansiella rapporterna för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Vostok New Ventures Ltds finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards sådana de antagits av EU.

Stockholm den 31 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Den nuvarande svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") trädde i kraft den 15 november 2015. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om Bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag välja om bolaget vill följa en paragraf i Koden eller välja att redogöra varför bolaget valt att inte följa den.

TILLÄMPNING AV KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING

Vostok New Ventures Ltd ("Bolaget") är ett aktiebolag registrerat på Bermuda. Då Bolagets depåbevis är noterade på en reglerad svensk marknad tillämpar Bolaget Koden. Bolaget tillämpar Koden fullt ut, i den utsträckning den är förenlig med den bermudianska aktiebolagslagen, eller redogör, där så är tillämpligt, för avvikelser från den. För närvarande avviker Bolaget från Koden i så måtto att Bolaget saknar intern revisionsfunktion och att styrelsen inte utsett någon revisionskommitté, vilket förklaras nedan. Huvudprinciperna för bolagsstyrning inom Bolaget beskrivs nedan.

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Bolaget där samtliga aktieägare har rätt att delta personligen eller genom ombud. Bolagets årsstämma hålls på svenska i Stockholm en gång per år, senast sex månader efter räkenskapsårets slut. Årsstämmans uppgift är att redovisa det ekonomiska resultatet och att fatta beslut i bolagsärenden, däribland utdelning och ändringar i bolagsordningen. Årsstämman utser även styrelseledamöter och revisorer samt fastställer styrelsens och revisorernas arvoden. Årsstämman 2015 avhölls den 20 maj 2015.

Större aktieägare

Luxor Capital – som äger totalt 27 588 958 aktier i Bolaget motsvarande totalt 37,5 procent av utestående aktier – är den enda aktieägaren som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av rösterna i Bolaget. Aktierna ägs genom diverse juridiska personer som kontrolleras av Luxor Capital.

Valberedning

Till årsstämman har aktieägare i Bolaget rätt att nominera styrelseledamöter och revisorer.

Vid Bolagets årsstämma 2015 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2015. Valberedningen för årsstämman 2016 består av följande medlemmar: Jonathan Green, företrädare för Luxor Capital, Ramsay Bruford, företrädare för Alecta, och Håkan Berg, företrädare för Swedbank Robur fonder. Vid valberedningens första möte valdes Ramsay Bruford till valberedningens ordförande. Valberedningens uppgift är att förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2016: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer och ersättning till bolagets revisorer, samt (vi) förslag till nomineringsprocessen inför årsstämman 2017.

Utnämning av och ersättning till styrelse och revisorer

Regler om tillsättande och avsättning av styrelseledamöter återfinns i avsnitt 4.1.1 till 4.1.3 i Bolagets s.k. Bye-Laws, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida. Enligt dessa Bye-Laws skall styrelsen bestå av icke färre än 3 och icke fler än 15 ledamöter och inga suppleanter skall utses. Styrelsen tillsätts årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöter kan avsättas i förtid på egen begäran hos styrelsen eller av bolagsstämman. Därutöver kan en styrelseledamots mandatperiod bringas att upphöra i förtid av styrelsen i följande fall: (i) om ledamoten förklaras omyndig eller är att betrakta som patient enligt bestämmelse i någon tillämplig lag avseende mental hälsa, (ii) om han är insolvent eller på obestånd, eller (iii) om han är förhindrad enligt lag från att vara styrelseledamot. Där en styrelseledamots mandatperiod avslutats i förtid skall övriga styrelseledamöter vidta steg för att en ny styrelseledamot utses av bolagsstämman för återstoden av mandatperioden. Sådan tillsättning kan dock få bistå till nästa årsstämma då nya styrelseledamöter skall väljas förutsatt att kvarstående styrelseledamöter är beslutsföra och att återstående antal styrelseledamöter inte understiger föreskrivet minimumantal.

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2015

Vid årsstämman 2015 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Lars O Grönstedt och Keith Richman samt nyvälja Victoria Grace och Ylva Lindquist till styrelseledamöter, med Lars O Grönstedt som styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är självständiga i förhållande till Bolaget och dess ledning med undantag av Per Brilioth, som är Bolagets verkställande direktör, och alla är självständiga i förhållande till Bolagets större aktieägare.

För ytterligare uppgifter om styrelsens ledamöter, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” i 2015 års årsredovisning.

Styrelsemöten

Styrelsen sammanträder fysiskt minst tre gånger per år och mer frekvent vid behov. Dessutom genomförs möten över telefon när så anses nödvändigt, och ibland genom beslut per capsulam. Verkställande direktören har dessutom regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktör

Styrelsens ordförande genomför årligen en utvärdering av styrelsen genom att distribuera självutvärderingsformulär och genomföra individuella intervjuer med styrelseledamöterna om hur de olika styrelsefunktionerna fungerar, var styrelsearbetet kan förbättras eller om det saknas nödvändig kompetens. Styrelsens ordförande sammanställer resultatet av utvärderingen och presenterar detta och eventuella förbättringsområden för valberedningen under året.

Styrelsen utvärderar den verkställande direktörens arbete vid ett till två fysiska möten utan ledningsgruppens närvaro. I samband med dessa diskuteras också ledningsgruppens prestation.

Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsen fattar beslut i övergripande frågor som rör Koncernen vilket inkluderar att förbereda och utfärda investeringsrekommendationer till styrelsen i dotterbolaget. Styrelsens uppgift är organisation och ledning av företaget, vilket bland annat innefattar att:

- besluta om verksamhetens inriktning och företagets riktlinjer;
- ombesörja kapitaltillförsel;
- utse och regelbundet utvärdera verkställande direktörens och företagsledningens arbete;
- godkänna rapporteringsanvisningar för företagsledningen;
- säkerställa att företagets externa kommunikation är öppen, saklig och relevant för målgrupperna;
- säkerställa att det finns effektiva uppföljnings- och kontrollsystem för företagets verksamhet och finansiella ställning gentemot uppställda mål; och

- följa upp och bevaka att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, förordningar, börsregler och vederbörlig praxis på värdepappersmarknaden.
- Då det inte utsetts något revisionsutskott är det styrelsen i dess helhet som ansvarar för att granska Bolagets finansiella rapportering, inklusive de fyra kvartalsrapporterna och årsredovisningen, samt för att hantera centrala redovisningsfrågor, inklusive:
 - intern kontroll och tillämpning av relevanta redovisningsprinciper och lagar.
 - oklarheter avseende redovisade belopp, förändringar i uppskattningar och värderingar.
 - materiella händelser efter rapportperioden.
 - förslag till hantering av konstaterade felaktigheter.
 - diskutera övriga frågor som kan påverka kvaliteten på Bolagets rapportering.
- Styrelsen ska löpande (minst en gång per år) träffa Bolagets revisorer för att hålla sig informerade om revisionens riktning och omfattning. Styrelsen och revisorerna skall också diskutera koordinationen mellan intern kontroll och extern revision samt revisorernas syn på potentiella risker för kvaliteten på Bolagets rapportering.
- Styrelsen skall årligen i samband med slutet på räkenskapsåret utvärdera revisorernas arbete och informera valberedningen om resultatet av granskningen så att de kan ta hänsyn till det när de föreslår revisorer för årsstämman.
- Styrelsen skall vidare vara valberedningen behjälplig i samband med nominering av revisorer och arvode till revisorerna.

Styrelsekommittéer

Givet den betydande roll värderingen av onoterade innehav utgör i Bolagets redovisning har styrelsen bestämt att alla styrelsemedlemmar ska hållas informerade om och delta i Bolagets rapportering. Av denna anledning har styrelsen inte skapat något särskilt revisionsutskott. Styrelsen har inte heller några andra utskott.

Ledning

Verkställande direktören, som är medlem i både styrelsen och ledningsgruppen, förbereder och utfärdar investeringsrekommendationer tillsammans med övriga styrelseledamöter. För en närmare presentation av den nuvarande företagsledningen, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Ledningsgrupp 2015

Per Brilioth: verkställande direktör

Nadja Borisova: ekonomichef

Anders F. Börjesson: chefsjurist

En närmare presentation av ledningsgruppen återfinns på sidan 23 i 2015 års årsredovisning.

Sammansättning av styrelsen som valdes den 20 maj 2015, inklusive mötesnärvaro

| Namn | Invald i styrelsen | Position | Förhållande till Bolaget | Närvaro styrelsemöten | Styrelsearvode, TSEK |
|---------------------|--------------------|------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| Lars O Grönstedt | 2010 | Ordförande | Oberoende | 100% | 800 ¹ |
| Josh Blachman | 2013 | Ledamot | Oberoende | 100% | 250 ¹ |
| Per Brilioth | 2007 | Ledamot | Bolagsledning | 100% | - |
| Victoria Grace | 2015 | Ledamot | Oberoende | 83% ² | 250 |
| Ylva Lindquist | 2015 | Ledamot | Oberoende | 100% ² | 250 |
| Keith Richman | 2013 | Ledamot | Oberoende | 100% | 250 ¹ |
| Antal styrelsemöten | | | | 11 | 1 800 |

1. Exklusive *ex gratie*-ersättning om 50 TUSD enligt beslut vid årsstämman 2015.

2. Sammanlagt sex styrelsemöten hölls efter att ledamoten valdes vid årsstämman 2015.

Investor Relations

Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till Bolagets styrelse

Vid årsstämman 2015 beslutades att styrelsearvodet skulle uppgå till sammanlagt 1 300 TSEK, med 800 TSEK till styrelsens ordförande och 250 TSEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget. Årstämman 2015 beslutade också om en *ex gratie*-ersättning om 50 TUSD till de tre oberoende styrelseledamöterna som kompensation för betydande ökad arbetsbörda under 2014–2015. Beslutet ratificerades vid en extra bolagsstämma den 9 juni 2015.

Ersättning till ledande befattningshavare

Bolagets årsstämma 2015 antog följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningen till den verkställande direktören samt andra personer i Bolagets ledning skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra personer i Bolagets ledning avses medlemmar av koncernledningen, för närvarande två personer utöver verkställande direktören. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen skall i första hand hanteras inom ramen för bolagets optionsplan och i de fall annan rörlig ersättning kan utgå skall denna vara förenad med en marknadsmässig övre gräns och specificerade resultatmål för Bolaget och/eller befattningshavaren. Uppsägningstiden skall vara tre till sex månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från Bolagets sida skall summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 12 månader. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder. Förmånsbestämda pensionsförmåner förutsätter intjänande under en förutbestämd anställningstid. Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Under 2015 erhöll verkställande direktören en fast årslön om motsvarande cirka 540 TUSD. Under 2015 erhöll den verkställande direktören därtill en *ex gratie*-ersättning om 1 000 TUSD. Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, vilket redovisas som avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Pensionspremien beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Verkställande direktören har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från Bolagets sida. Skulle han själv välja att avgå är uppsägningstiden sex månader.

Den sammanlagda fasta årslönen till övriga i ledningsgruppen uppgick till cirka 328 TUSD. Under 2015 erhöll medlemmar i ledningsgruppen *ex gratie*-ersättning om total 250 TUSD. De övriga i ledningsgruppen har ett pensionsprogram baserat på svensk marknadspraxis, vilket redovisas som avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. De övriga i ledningsgruppen har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

I beslutet om *ex gratie*-ersättning till verkställande direktör och ledningsgrupp utnyttjade styrelsen sin rätt att avvika från ovan beskrivna riktlinjer i så måtto att ersättningen inte baserades på på förhand specificerade resultatmål. Avvikelsen motiverades av årets lyckosamma avknoppning av Vostok Emerging Finance samt den goda avkastningen från 2015-års avyttring av aktier i Quandoo och Delivery Hero. Innan beslutet fattades upphandlade styrelsen en studie från en oberoende ersättningspecialist som bekräftade att betalningen låg i linje med ersättning till ledande befattningshavare inom private equity-bolag.

Återköpsbemyndigande

Till skillnad från svensk rätt, som kräver bemyndigande från bolagsstämma för återköp av egna aktier, innehåller varken Bermudiansk rätt eller bolagets Bye-Laws några begränsningar i rätten att återköpa egna aktier. Den 14 maj 2014 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat ge mandat till ledningen att återköpa upp till 10 procent av depåbevisen i Bolaget. Under 2015 återköpte Vostok New Ventures totalt 597 776 depåbevis under mandatet från 2014. Alla återköpta depåbevis och de underliggande aktierna makulerades under 2015.

Incitamentsprogram

Incitamentsprogram avseende Bolaget

Ett aktiebaserat incitamentsprogram antogs vid årsstämman den 5 maj 2010. Programmet beskrivs i detalj i not 24 till 2015 års årsredovisning. Sammanlagt 1 218 000 optioner utfärdade under 2013 (varav 525 000 till verkställande direktören) är utestående.

Incitamentsprogram avseende Bolagets portföljbolag

Vid en extra bolagsstämma den 29 augusti 2007 antogs ett incitamentsprogram enligt vilket Bolaget kan utställa och överlåta köpoptioner till ledande befattningshavare och andra anställda i samband med investeringar i icke-noterade portföljbolag för att därigenom möjliggöra för anställda att ta del av en framtida värdeutveckling. Genom att möjliggöra för Bolagets anställda att förvärva optioner på aktier i portföljbolag skapas möjligheter för Bolagets anställda att delta i en framtida värdetillväxt på liknande sätt som gäller för personer som är verksamma inom s.k. private equity-företag. Optionerna skall innebära en rätt att från Koncernbolag förvärva aktier i portföljbolaget för ett visst lösenpris uppgående till 110–150 procent av marknadsvärdet på portföljbolagets aktie vid tidpunkten för förvärvet av optionerna. Optionernas löptid skall vara högst fem år. Bolaget skall vidare ha rätt att återköpa optionerna till marknadsvärde om innehavarens anställning i koncernen upphör. Antalet optioner som ställs ut kan ej motsvara mer än 10 procent av de underliggande aktierna i ett av Vostok New Ventures ägt portföljbolag. Styrelseledamöter i Bolaget som inte samtidigt är anställda skall inte i något fall erbjudas deltagande. Ännu har inga köpoptioner avseende Bolagets portföljbolag utställts eller överlåtit till anställda inom koncernen.

Övriga ersättningsrelaterade frågor

För styrelsen finns ingen uppsägningstid. Det finns vidare inga avtal om avgångsvederlag eller pension för styrelseledamöterna förutom för den verkställande direktören i hans egenskap av verkställande direktör, se ”Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare” ovan. Utöver vad som särskilt anges finns inga avsatta eller upplupna belopp hos Bolaget för pensioner eller andra förmåner efter frånträdande av tjänst eller efter det att uppdraget avslutats för styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Revisorer

Enligt beslut vid årsstämma i Bolaget den 20 maj 2015 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisorer fram till och med nästa årsstämma.

Ulrika Ramsvik, född 1973. Auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor. Revisor i Vostok New Ventures sedan 2012. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg, Sverige.

Bo Hjalmarsson, född 1960. Auktoriserad revisor. Revisor i Vostok New Ventures sedan 2014. PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm, Sverige.

Under året har revisionsbolaget inte haft några andra uppdrag för Vostok New Ventures i tillägg till revisionsarbetet som redovisas i avsnittet ”Revisionsberättelse” på sidan 52.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, vilket inkluderar intern kontroll. Intern kontroll i detta sammanhang avser de åtgärder som vidtas av Bolagets styrelse, ledning och övrig personal för att i möjligaste mån säkerställa att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och i överensstämmelse med relevant lagstiftning, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Denna granskning utförs av styrelsen i sin helhet. Rapporten om internkontroll i detta avsnitt har upprättats i enlighet med Kodens avsnitt 7.4, som behandlar intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, och i enlighet med den vägledning som framtagits av FAR i samarbete med Svenskt Näringsliv.

Vostok New Ventures är ett investmentbolag vars huvudsakliga verksamhet är att genomföra finansiella transaktioner i samband med portföljinvesteringar. Därmed är den interna kontrollen för finansiell rapportering främst inriktad på att säkerställa väl fungerande och tillförlitliga rutiner för att genomföra och redovisa köp och försäljningar av värdepapper och värdepappersinnehav. Enligt Kodens ska styrelsen säkerställa att bolaget har en god intern kontroll och fortlöpande utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Med anledning av att Vostok New Ventures är en relativt liten organisation har styrelsen gjort bedömningen att någon internrevisionsfunktion inte är nödvändig utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan. Den interna kontrollen beskrivs oftast utifrån de fem komponenter som ingår i det internationellt etablerade ramverk som lanserades 1992 av The Committee of Sponsoring Organizations in the Treadway Commission (COSO). Dessa fem komponenter, som beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Företagsledningen följer löpande upp bolagets verksamhet i enlighet med det ramverk som beskrivs nedan. Månatliga rapporter produceras för internt användande, vilka sedan fungerar som underlag för avrapporteringar till styrelsen varje kvartal.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön, som är basen för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen, utgörs i

stor utsträckning av de mjuka värden som styrelsen och ledningen kommunicerar och verkar utifrån. Vostok New Ventures arbetar för att organisationen skall karaktäriseras av värderingar som noggrannhet, professionalism och integritet. En annan viktig del av kontrollmiljön är att den organisatoriska strukturen, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och kommunicerade. Detta åstadkoms genom skriftliga instruktioner och formella rutiner för arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan VD:n och övrig personal. För Vostok New Ventures kärnverksamhet som utgörs av portföljinvesteringar fastställer styrelsen de övergripande riktlinjerna för bolagets investeringsverksamhet. För att garantera en tillförlitlig och lättövervakad procedur för köp och försäljningar av värdepapper har bolaget upprättat en sekventiell process för dess investeringsverksamhet. Styrelsen som helhet ansvarar för att identifiera och granska potentiella investeringar eller försäljningar av befintligt innehav. Efter granskning behövs en majoritet för att utfärda en köp- eller säljrekommendation, på vars grunder styrelsen för Vostok New Ventures (Cyprus) Limited sedan formellt fattar investeringsbeslut, och en verkställningsorder utfärdas. Liksom för investeringsförfarandet som all övrig kringverksamhet regleras detta genom interna riktlinjer och instruktioner. Vostok New Ventures karaktäriseras av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personalantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. Vostok New Ventures ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning

Styrelsen i Vostok New Ventures ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Vid riskbedömningen tas särskild hänsyn till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på Vostok New Ventures bekostnad samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar. Vostok New Ventures ambition är att minimera risken för fel i den finansiella rapporteringen genom att kontinuerligt identifiera de säkraste och mest effektiva rutinerna för rapporteringen. En intern kontrollrapport upprättas av Bolagets ledning och granskas av styrelsen på kvartalsbasis. Bolagets platta organisationsstruktur och öppna kommunikation underlättar arbetet med att identifiera potentiella brister i den finansiella rapporteringen, samt gör det enklare att snabbt implementera nya och säkrare rutiner. För de processer som av styrelsen anses bära den största risken för fel, alternativt vars potentiella fel har störst effekt, ägnar man mest tid åt för att garantera tillförlitlighet. Detta innefattar exempelvis tydliga krav för klassificering och beskrivning av bokföringsposter enligt god redovisningssed och gällande lagar samt att investeringsförfarandet utgörs av en upp-

delad och sekventiell process för investeringsbeslut och verkställande.

Kontrollaktiviteter

Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För Vostok New Ventures innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Samtliga instansers beslutsdokument genomgås i efterhand för att verifiera legitimiteten, samt konto- och depåavstämning utförs och kontrolleras mot dokumenterat investeringsbeslut och kontrolluppgifter från marknadsaktören. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av Vostok New Ventures tillgångar och skulder samt depåförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Information och kommunikation

Vostok New Ventures har i möjligaste mån försökt att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning både internt och externt. För detta ändamål har bolaget upprättat fasta informationsrutiner samt investerat i tillförlitliga tekniska applikationer för att underlätta ett snabbt och relevant informationsutbyte inom hela organisationen. Interna policyer och övergripande riktlinjer för finansiell rapportering kommuniceras mellan styrelse, ledning och personal via regelbundna möten och e-post. Vostok New Ventures platta organisation och begränsade personalstorlek bidrar vidare till ett mycket effektivt och pålitligt informationsutbyte. För att säkerställa kvaliteten på den externa rapporteringen som är förlängningen av den interna rapportering finns en skriftlig kommunikationspolicy som anger vad och på vilket sätt information skall utges.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga substansvärdesrapporter och utförliga kvartalsrapporter som beskriver den finansiella ställningen och periodens utveckling av Vostok New Ventures innehav. Vid varje styrelsemöte diskuteras bolagets ekonomiska situation och strategi för fram-

tiden, samt eventuella problem och brister i den gångna periodens verksamhet och finansiella rapportering. Uppföljning av rapporterade brister görs via ledningen. Bolaget upprättar kvartalsrapporter fyra gånger per år som granskas av styrelsen. En översiktlig granskning av koncernens räkenskaper görs vid minst ett tillfälle per år utöver i anslutning till upprättandet av bolagets årsredovisning.

Vostok New Ventures efterlever till fullo NOREX medlemsregler för emittenter, vilka är regler och föreskrifter för medlemmar och handel i SAXESS-systemet för varje börsplats inom NOREX-alliansen, det vill säga Nasdaq Nordic Exchanges i Köpenhamn, Helsingfors, Island och Stockholm samt Oslo Börs. Det har inte skett någon överträdelse av god sed på den svenska aktiemarknaden.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Vostok New Ventures Ltd, organisationsnummer 39861.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 53–58 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 31 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Förkortningar

och termer som förekommer i årsredovisningen

| | |
|------------|---|
| BNP | Bruttonationalprodukt |
| CBR | Ryska federationens centralbank |
| CRM | <i>Customer Relationship Management</i> |
| E | <i>Estimate</i> , dvs uppskattat värde |
| EBITDA | Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar |
| EV | <i>Enterprise Value</i> , dvs börsvärde + nettoskuld |
| M eller mm | miljoner |
| MENA | <i>Middle East and North Africa</i> , dvs Mellanöstern och Nordafrika |
| MICEX | En av de ledande ryska aktiemarknaderna |
| n/a | (eng. <i>not available</i>) ej tillgänglig |
| P/BV | Förhållandet mellan börsvärde och bokfört eget kapital |
| P/E | <i>Price/Earnings</i> , dvs förhållandet mellan börsvärde och nettovinst |
| P/EBIT | Förhållandet mellan börsvärde och rörelseresultat |
| P/S | <i>Price/Sales</i> , dvs förhållandet mellan börsvärde och omsättning |
| RTS | <i>Russian Trading System</i> , den främsta handelsplatsen för ryska aktier |
| RUB | Ryska rubel |
| SDR | <i>Swedish Depository Receipt</i> , dvs ett svenskt depåbevis (SDB) |
| SEC | <i>Securities and Exchange Commission</i> |
| SEK | Svenska kronor |
| USD | Amerikanska dollar |
| VEF | Vostok Emerging Finance Ltd |

VO
ST
OK

NE
W

VE
NT
UR
ES

Registered office

Vostok New Ventures Ltd
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

Vostok New Ventures AB
Hovslagargatan 5
SE-111 48 Stockholm
Sweden
Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vostoknewventures.com
info@vostoknewventures.com