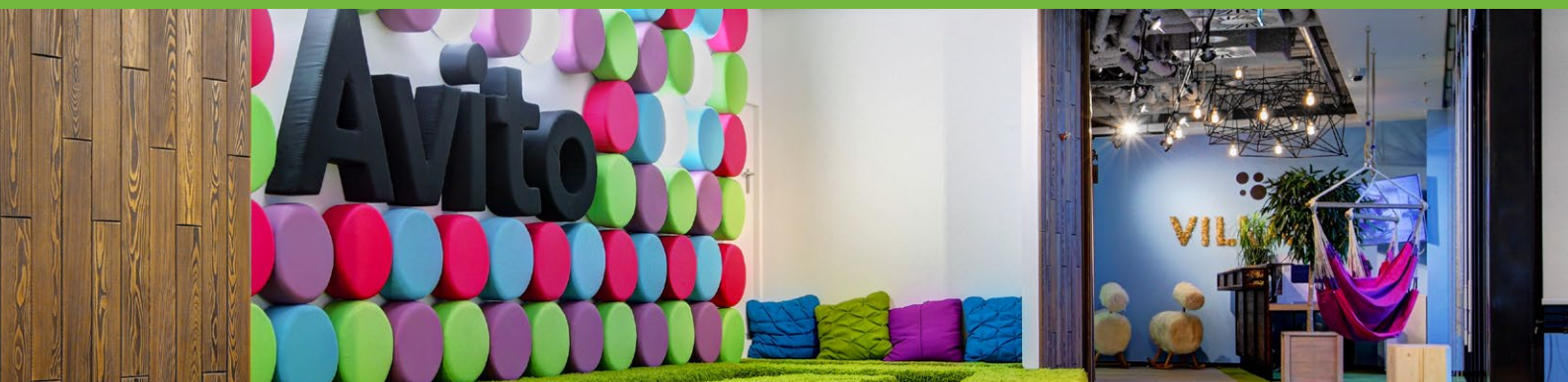


DO THE WE
ST W NT
OK UR
ES



Bla Bla Car
Trusted Carpooling



ARSPREDOUTISHING 2016

Årsredovisning 2016

Innehåll

Verkställande direktören har ordet	03
Intervju med Dany Farha	04
Investeringsportföljen	07
Avito	10
BlaBlaCar	12
Gett	14
Propertyfinder	16
OneTwoTrip	16
Merro	17
Wallapop	18
Hemnet	18
Naseeb Networks	19
KEH AB	19
Carable	20
El Basharsoft	20
Vezeeta	21
Skuldinvesteringar	21
Vostok New Ventures-aktien	22
Bolagsinformation	24
Flerårsöversikt	26
Styrelse, koncernledning och revisorer	28
Förvaltningsberättelse	30
Resultaträkningar – koncernen	33
Balansräkningar – koncernen	34
Förändringar i eget kapital – koncernen	35
Kassaflödesanalys – koncernen	36
Alternativa nyckeltal – koncernen	37
Resultaträkning – moderbolaget	38
Balansräkning – moderbolaget	39
Förändringar i eget kapital – moderbolaget	40
Kassaflödesanalys – moderbolaget	41
Noter till bokslutet	42
Intygandemening	59
Revisionsberättelse	60
Bolagsstyrningsrapport	63
Förkortningar	70

Finansiell kalender 2017

Delårsrapport för första kvartalet
15 maj 2017

Årsstämma 2017
16 maj 2017

Delårsrapport för första halvåret
16 augusti 2017

Delårsrapport för de första nio månaderna
15 november 2017

Bokslutskommuniké
14 februari 2018

Årsredovisning 2017
mars/april 2018

Foton

Omslag: Avito, BlaBlaCar, Gett
Sid 10–11: Avito
Sid 12–13: BlaBlaCar
Sid 14–15: Gett

Form och produktion: Sandsnas Communication

Verkställande direktören har ordet

Jag kommer minnas 2016 som ett bra år för Vostok.

Avito växte 75% på årsbasis och stärkte EBITDA-marginalen. Detta trots ökad marknadsföring från konkurrenter. Nya produkter såsom prenumerationer har lanserats som kommer hjälpa till att fortsätta driva tillväxten under 2017 och framåt. Noterar också att bolaget börjat dela ut pengar till oss aktieägare.

Vi byggde under året upp en betydande position i BlaBlaCar. Som vi diskuterat ingående i tidigare kvartalsrapporter är nätverkseffekterna och likviditetsaspekten i denna affärsmodell väldigt lika Avito och andra framgångsrika radannonser-plattformar. Vi är imponerade av tillväxten i antalet användare som nu är över 40 miljoner, vilket betytt ungefär 1,5 miljoner nya medlemmar varje månad. Ryssland har gått från 0 till 10 miljoner medlemmar på runt två år. Brasilien visar tecken som är väldigt lika Ryssland i ett tidigare stadiet. I likhet med radannonser, är nyckeln att bygga likviditet för att åtnjuta nätverkseffekter runt en växande användarbas.

Vi har fortsatt att utöka vårt innehav i OneTwoTrip och äger nu runt 15% av bolaget. OneTwoTrip har lyckats leverera både tillväxt och lönsamhet i ett par segment under en väldigt tuff period för rysk ekonomi samtidigt som konkurrenterna har tappat. I takt med att ekonomin och rubeln stabiliseras förväntar vi oss att resemarknaden åter kommer att visa tillväxt och att OneTwoTrip kommer vara en av de aktörer som gynnas mest av det.

I Ryssland har även Yell lyckats göra en pivot och fokuserar nu på en bordsbokningstjänst för restauranger och restaurangbesökare med namnet EatOut.ru. Detta har varit en mycket fragmenterad marknad fram tills nu med flera aktörer som konkurrerar i en svår och omogen marknad. Jag har synen att Ryssland inte kommer skilja sig från den genomsnittliga utvecklade marknaden och att en stark bordsbokningsplattform kommer att växa fram. EatOut.ru har bra potential att göra det.

Vi gjorde också en investering i Hemnet, vår första investering helt utan någon koppling till tillväxtmark-

nader. Hemnet är den ledande portalen för fastighetsannonser i Sverige. Investeringscasen bygger på att bolaget genererar intäkter om 2,3 USD per internet capita (2015) i landet medan ledande aktörer i andra marknader ligger på 10–20 USD. Även om man inte ska förvänta sig några drastiska förändringar i bolagets affärsmodell finns det på längre sikt en god möjlighet att driva bolaget i linje med jämförbara bolag internationellt och därmed ge bra uppsida för aktieägarna. Vi känner till affärsmodellen mycket väl med våra erfarenheter från Avito, Domofond, Propertyfinder och Zameen.

Vi har också gjort vår första investering i en marknadsplats inom hälso- och sjukvårdssektorn: Vezeeta är den ledande läkarbokningstjänsten i Egypten och har skapat en stark position i den lokala marknaden för privat sjukvård. Bolagets ambitioner inkluderar resten av regionen som inte bara är intressant ur ett makroperspektiv utan också med tanke på att det i Gulfregionen finns väldigt många egyptiska läkare.

Hälsosektorn är något vi tycker är mycket intressant och tittar mer och mer på; det är en stor global marknad, redo för "disruption" och flertalet nischer med potential för starka nätverkseffekter.

Ett övergripande tema under 2016 har varit vår ökade aktivitet i Mellanöstern. Per årsskiftet har vi fem portföljbolag aktiva i Mellanöstern-regionen och för att ge er aktieägare en lite djupare inblick i vårt fokusområde i regionen har vi i denna årsredovisning intervjuat Dany Farha från BECO Capital. BECO är en av regionens ledande VC:s och dessutom investerare i både Propertyfinder och Vezeeta. Jag hoppas den läsningen kommer få er att tycka att potentialen i regionen är lika spännande som vi tycker.

Vi förväntar oss att 2017 kommer bli ett spännande år. Jag är mycket entusiastisk för vår portfölj, både för de större och mindre portföljbolagen. Vi ser ett riktigt bra deal flow just nu som jag hoppas att vi kommer kunna leverera på.

Onwards and Upwards!

Per Brilioth
Verkställande direktör

Intervju med Dany Farha

Dany Farha är medgrundare och VD på Dubaibase-rade BECO Capital. BECO är en investerare i två av Vostok New Ventures portföljbolag: Propertyfinder och Vezeeta.

Berätta om BECO Capital – När startades det?

Absolut, i år är det faktiskt vårt femte år för BECO. Jag och min kusin som också är en av grundarna började 2012 få upp ögonen för startups i regionen med ett initialt fokus på Dubai. Vi började titta efter bolag hela 2012 och 2013 och sektorn var då fortfarande väldigt väldigt ung. I början gjorde vi väldigt få investeringar utan någon fondstruktur i vår egen kapacitet och kapital från familj och vänner.

Senare, under 2014 när vi insåg att ekosystemet hade börjat växa mycket snabbt och acceleratorer dök upp över hela regionen tillsammans med tech-event som inte hade funnits tidigare förstod vi att tidpunkten för att verkligen satsa på detta var här.

Propertyfinder, som vi båda känner till väl vid det här laget, var ett av dessa tidiga exempel. När vi träffade Michael första gången i mitten av 2012, tidigt 2013 och såg att hans då väldigt lilla bolag hade en omsättning på 100k USD och växte exponentiellt investerade vi i bolaget och såg tillväxten accelerera ytterligare.

När vi såg behovet av större investeringar från dessa framgångsrika bolag insåg vi att det var dags att institutionalisera BECO och resa en större summa kapital vilket vi gjorde i ett holdingbolag under andra halvan av 2014 och stängde rundan i mars 2015. Nu har vi alltså spenderat två år att investera det kapitalet i 15 bolag och investerat ytterligare i några av våra framgångsrika tidiga portföljbolag.

Innan vi går in på era spännande portföljbolag och makrot, berätta lite om din bakgrund för BECO.

Min far är libanes och min mor är tyska. De kom till Dubai 1969 och har varit entreprenörer och investerare i landet i nästan 50 år nu. När jag kom tillbaka från London där jag gick i skolan och på universitetet startade jag ett par bolag tillsammans med min bror. Ett av bolagen var ett stort cateringbolag och ett annat växte till Förenade Arabemiratens största kommersiella tvätteri. Bolagen vi startade då sysslade alla med olika stödfunktioner för hotell och andra bolag. Vi sålde de två bolagen 2010 och 2012.

År 2000, finansierade och grundade jag Bayt.com, som regionens största jobbportal med 10 kontor från Casablanca till Karachi och allt däremellan, tillsammans med en vän. Under 2010 slutade jag som COO för det bolaget och tog ett halvår på mig att fundera ut vad jag skulle göra härnäst, som slutade med att jag startade BECO tillsammans med min kusin.

Låt oss fortsätta med makro. Vad ser du och hur utvecklas VC-sektorn i regionen?

Absolut, jag ska berätta en anekdot som jag älskar att berätta! När vi startade Bayt.com var internetpenetrationen i regionen 2,5% och det fanns endast 56k-modem. Så egentligen var knappt någon online vid den tidpunkten. Vi lyckades ändå bygga ett väldigt lönsamt bolag med bra kassaflöde vilket jag tycker är ganska coolt. Sen tog vi in kapital för att expandera till nya marknader. Vid den tidpunkten fanns det egentligen bara ett riskkapitalbolag för internetinvesteringar i regionen och fanns i Amman, Jordanien. Och den investeraren investerade inte bara i internet utan lite allt möjligt.

Idag förstår de flesta investerare vårt segment men föreställ dig för 15–16 år sedan. Det var helt enkelt väldigt väldigt svårt att få in kapital. Vi hade turen att kunna finansiera oss själva i början och till slut hitta någon som trodde på oss. I och med att vi redan hade betydande omsättning och kassaflöde var risken lägre än för en startup i ett tidigare skede. Vi hade då redan kontor i 6 länder. Det är svårt att få folk att flytta mellan alla dessa länder och då behövdes internet för att rekrytera från andra länder i regionen.

För att sätta saker i sitt sammanhang utifrån ett mikroperspektiv – När jag tittar på vad som händer i regionen just nu jämfört med 12–24 månader sen då vi och startup-scenen inte fick särskilt mycket uppmärksamhet från staten är det väldigt stor skillnad på grund av olika anledningar. Framförallt är det annorlunda nu för att olje- och gassektorn som är den största inkomstkällan för de flesta har fått sig en törn på grund av det låga oljepriset. Inget ont som inte för något gott med sig. Jag hoppas inte oljepriset ska gå mycket högre än 65 USD för att vi ska bibehålla fokus på ekonomisk utveckling från innovation.

En viktig förändring vi ser är inom lagar och regleringar. Snart har vi förhoppningsvis vad som liknar ett O1-visa i USA vilket tillåter utlänningar att komma och

jobba i våra regioner. Dessa ”entreprenörs-visan” har annonserats och lanseras snart. Detta är oerhört viktigt då både entreprenörer och investerare vet vikten av mångfald och att kunna attrahera talang utifrån. Ett annat problem som funnits är att vi inte haft någon ordentlig konkurs-lag, vilket inneburit att man kan bli personligt ansvarig och råka illa ut om ens bolag går i konkurs. Vi behöver en mekanism som tillåter entreprenörer att misslyckas, för många gör ju det i de tidiga stadierna, utan att entreprenörens framtid förstörs.

En annan positiv förändring är att regeringarna i regionen har börjat allokera kapital till tech-sektorn. De skickar rätt signaler till alla investerare, family offices och institutionella investerare och säger att detta är ett tillgångsslag man kan investera i.

Och hur ser efterfrågan ut? Konsumenter som migrerar online och en växande medelklass?

Först och främst vet du som investerare att finns bra möjligheter när det är dålig tillgång på kapital. I MENA – och jag ska definiera MENA snart – finns det en mycket stor brist på kapital för startups. Om man tittar på den större MENA-regionen investeras årligen mindre än 1 USD (90 cent) per capita i techsektorn. Indien ligger på omkring 6 USD, Kina på 19 USD per capita och sen har du USA med omkring 150 USD per capita. Det visar tydligt att sektorn är underinvesterad här. MENA består framförallt av GCC-länderna: Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Kuwait, Oman, Bahrain och Qatar. Resten är mindre, men tillsammans utgör de också en relativt stor marknad.

Sen har vi Egypten som är en enorm marknad med 100 miljoner människor och en medelklass på omkring 35 miljoner konsumenter som nu är online och köper varor och tjänster. Sist har vi Libanon och Jordanien som är omkring fem miljoner var. Totalt pratar vi om 160 miljoner människor i bara de marknader jag nyss nämnt. I alla dessa utvecklas nu startup-ekosystemen. I Egypten finns till exempel fler än 40 000 väldigt duktiga dataingenjörer. Egypten har antagligen det starkaste ekosystemet i regionen, även jämfört med de mer utvecklade ekosystemen i Dubai och Jordanien.

Om du tar dessa 160 miljoner, av vilken majoriteten är väldigt unga, med gemensam kultur och snarlikt språk, 85 miljoner är online och omkring 45 miljoner skulle jag kalla digitala konsumenter (de är över 18 år och har en

inkomstnivå som tillåter konsumtion att köpa varor och tjänster). Varför är 45 ett viktigt nummer? Jo, för det har visat sig i tidigare forskning att 50 miljoner människor verkar vara brytpunkten när det börjar skapas stora miljardbolag i USD. Detta har man sett i Sydamerika, Sydostasien och andra marknader runtom i världen. Så vi tycker detta år kommer bli oerhört spännande nu när vi troligtvis når denna kritiska massa. 2017 kommer bli vår regions brytpunkt.

Tidigare har du sagt något i stil med ”teknologi är den nya oljan för regionen”. Kan du gå in lite närmare på det?

Vi kunde aldrig drömma om att regionens stora institutionella investerare skulle komma och prata med oss om att investera i startups och tech. Som du vet kommer den absoluta majoriteten av kapitalet från olja och gas och sen har vissa lite olika mandat. Vissa måste diversifiera och investera utanför regionen vilket jag förstår. Nu tittar i stort sett alla på vårt tillgångsslag globalt och inom regionen.

För mig är nog en av de viktigaste indikatorerna på att regionen har börjat mogna att alla regeringar har börjat tala öppet om att teknologi och innovation kan driva ekonomi och sysselsättning vilket visar att de har förstått att staten inte kan förbli den enda jobbskaparen i regionen.

Även om man bara är en finansiell investerare så kan man ha en betydande social inverkan på samhället och göra regionen både bättre och mer fredlig.

Och i närvarande portfölj har ni såklart Propertyfinder vilket vi tycker är superspännande, men ni har också investerat i regionens taxi-app Careem, eller hur?

Precis, vi investerade i Careem i ett lite senare skede än i Propertyfinder tyvärr men ändå hyfsat tidigt och det har varit en fantastisk resa hittills. Andra bolag i portföljen är SellAnyCar.com, Zezeeta, JADOPADO, Fetchr, Bayzat och Ajar online för att nämna några.

Vad är din syn på de lokala entreprenörerna och lokala talanger – är de svåra att hitta?

Fyra år sedan, under 2013, träffade vi omkring 200 bolag. Förra året nästan 1 000 stycken. Så tillväxten har helt klart varit exponentiell och det finns inga tecken på att det skulle avta. Det fortsätter växa vilket är fantastiskt.

Det är positivt för oss investerare då vi investerar i mindre än 1% av alla bolag vi träffar. Så nu när vi träffar 1 000 kan vi verkligen vara selektiva.

Var bolagen kommer ifrån kanske ni undrar? För fem år sedan kom bolagen från två länder. Jordanien och Förenade Arabemiraten. Nu är det en stor mix från alla regionens länder med entreprenörer som insett att de också kan skapa något från scratch. Det är en bra mix från hela regionen, flest från Saudi, Egypten och Förenade Arabemiraten.

För att summera, det vi ser nu är en helt ny nivå av innovation. Vi har ett par investeringar i väldigt tidiga skeden inom vad som är väldigt ny och modern teknik. Dessa unga entreprenörer känner sig inspirerade att bygga något från deras sovrum och tänka, "wow, det här är coolt". Det är fortfarande mycket att göra inom utbildning – men vi är på rätt väg. Läroplanerna blir mer och mer digitala med tekniska delar. Egypten är nog det land i regionen där vi ser den starkaste gruppen talanger komma från.

Kan du berätta lite om de största framgångssagorna i regionen?

Careem är en. De har rest flera hundra miljoner USD och är nu värderat till över 1 miljard USD. I den senaste rundan kom investerare som Rakuten (publikt 20 miljarder USD-bolag) in med 200 miljoner USD, vilket är fantastiskt och ett bra tecken för hela regionen. Detta är också ett bra tecken för alla statliga pengar från regionen att se. Rakuten investerar i Careem. Vostok investerar i Propertyfinder etc.

Souq, e-handlaren är ett annat bolag som är värderat till runt en miljard enligt de flesta källorna. Och vi får se om ryktena att Souq är på väg att köpas upp är sann eller inte.¹ Det skulle också vara en fantastisk signal om och när det händer, speciellt då Amazon skulle komma in i regionen genom ett uppköp vilket inte bara skulle vara en rekordexit för regionen men också ett tecken på att det är svårt för ett stort internationellt bolag att bygga upp verksamhet själva. Vi på BECO är bra på att hjälpa de lokala bolagen i regionen att skala upp i flera marknader och vi tror det finns attraktiva exitmöjligheter i dessa bolag.

Sen har vi förstås Propertyfinder, som går riktigt bra. Inte ett miljardbolag i USD än, men kan mycket väl bli så över tid.

Under decenniet 2000–2010 estimerar vi att omkring 50 miljoner USD investerades i tech-scenen i MENA-regionen. 50. Det är 5 miljoner om året. Det är jättelite, nästan ett skämt. Nu, under de senaste fyra åren mellan 2013–2016 har vi haft över 1 miljard USD i investerat kapital. Visst, 440 miljoner av dessa har gått till två bolag, Careem och Souq. Men det är helt ok, det är fortfarande över en halv miljard som gått till resten av ekosystemet. En halv miljard på fyra år jämfört med 50 miljoner under 10 år. 10 gånger så mycket på halva tiden.

Och till sist, hur ser du på Propertyfinder på längre sikt, kan det bli nästa Careem eller Souq i termer av marknadsvärde?

Propertyfinder har definitivt potentialen att bli ett miljardbolag i USD. Vi måste bara försäkra oss om att bolaget följer sin plan i Saudi och Egypten som kan bli bolagets två största marknader. Det är väldigt stor skillnad på dessa jämfört med Förenade Arabemiraten så det kommer ta lite tid att lära sig hur konsumenterna agerar i de olika marknaderna. Det finns inte någon dominant fastighetsvertikal i dessa länder än så det finns fortfarande bra chans att ta den positionen. Det handlar bara om att ta sig tiden att förstå hur man på ett effektivt sätt får innehåll och skapar likviditet så man kan börja monetisera ordentligt. Och när det händer – se bara på iProperty som köptes upp av REA Group för ett år sedan för 700 miljoner USD. iProperty omsatte 30 miljoner USD då och det som verkligen drev upp värderingen från 450 till 700 miljoner var att bolaget hade börjat visa betydande intäkter i två andra marknader utöver Malaysia.

Samma logik kommer gälla för Propertyfinder. Just nu leder vi stort i Förenade Arabemiraten och ett par av de mindre marknaderna, och lär oss mycket om de lite större marknaderna. Egypten och Saudi kommer bli de nästa två nyckelmarknaderna för Propertyfinder och vi är riktigt glada att ha med oss Vostok på den resan.

1. Den 28 mars 2017, efter intervjun med Dany Farha, tillkännagav Amazon att de hade ingått ett avtal att förvärva Souq.com.

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

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

Företag	Verkligt värde, USD 31 december 2016	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 december 2015	Värderings- förändring per aktie 2016, USD
Avito ²	449 281 016	59,3%	338 481 743	33% ¹
BlaBlaCar ²	107 738 524	14,2%	33 181 762	-4% ^{1,3}
Gett ²	50 358 980	6,6%	34 516 317	52% ¹
Propertyfinder ²	19 999 199	2,6%	19 999 199	– ¹
OneTwoTrip ²	14 958 960	2,0%	4 000 000	22% ¹
Merro ²	12 384 907	1,6%	7 513 333	41% ¹
Wallapop ²	11 520 768	1,5%	10 302 197	12% ¹
Hemnet (YSaphis SA) ²	10 252 714	1,4%	–	– ¹
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati) ²	4 034 693	0,5%	4 500 000	-10% ¹
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru) ²	3 515 204	0,5%	5 662 418	-38% ¹
Carable (Garantibil) ²	2 198 526	0,3%	–	77% ^{1,4}
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	1 158 956	0,2%	968 000	14% ¹
Vezeeta (DrBridge) ²	894 724	0,1%	–	-40% ^{1,4}
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	3 284 645	0,4%	2 412 857	-11% ^{1,3}
Totalt finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	691 581 816	91,2%	463 537 826	
Delivery Hero Holding GmbH, lån	24 074 461	3,2%	23 449 753	
Kite Ventures, lån	7 698 611	1,0%	9 071 642	
Kassa	34 780 024	4,6%	43 660 119	
Totalt investeringsportföljen	758 134 913	100,0%	539 719 340	
Lån	-32 399 831		-20 224 498	
Övriga nettoskulder	-219 172		-16 059 377	
Totalt NAV	725 515 910		503 435 465	

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

2. Onoterat innehav.

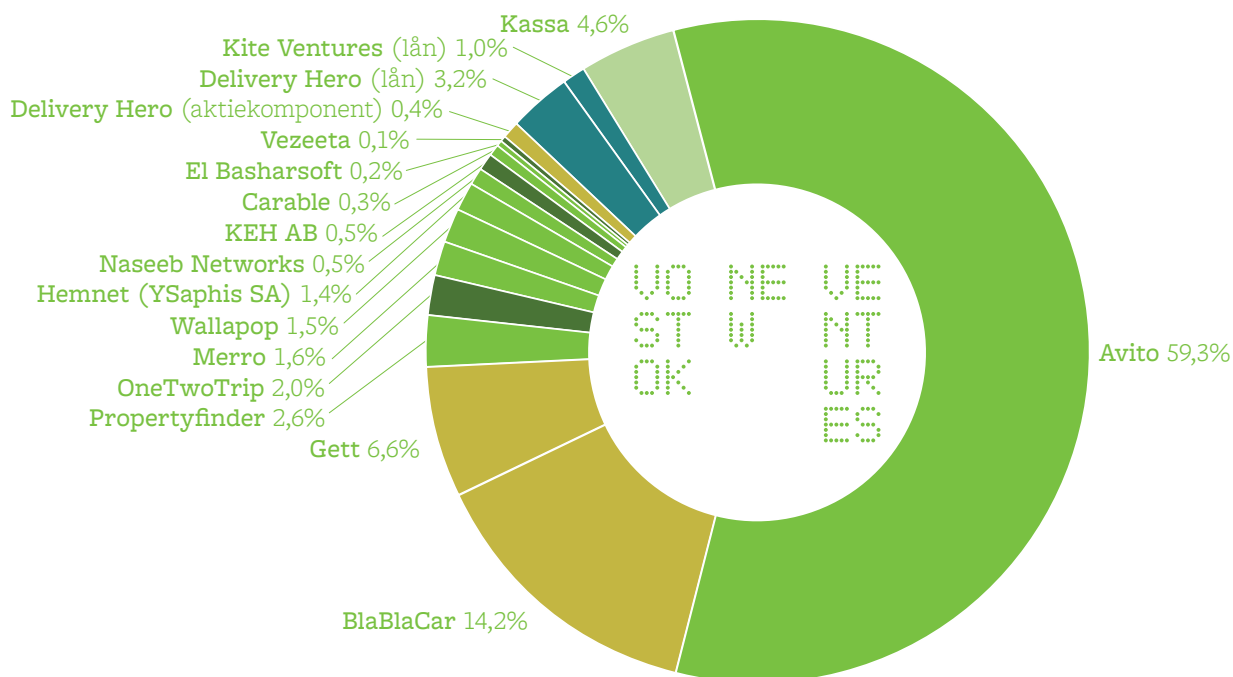
3. Värdeförändring till följd av USD/EUR-kursförändring.

4. Värdeförändring jämfört med initialt investerat belopp.

Portfölj per tillgångsslag (31 december 2016)

Typ	Verkligt värde, MUSD	Andel av portföljen
Aktieinvesteringar	691,58	91,2%
Skuldinvesteringar	31,77	4,2%
Kassa	34,78	4,6%
Totalt investeringsportfölj	758,13	100,0%
Belåning (Obligation 2016/2019)	-32,40	
Övriga nettoskulder	-0,22	
NAV	725.52	

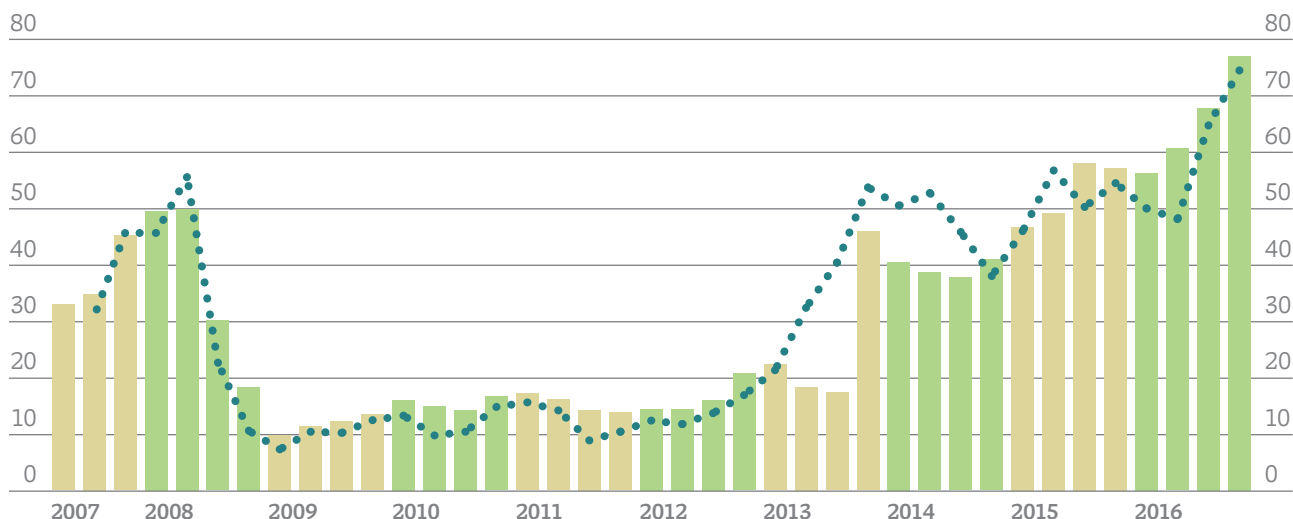
Vostok New Ventures investeringsportfölj per den 31 december 2016



Portföljöversikt per kategori (31 december 2016)

Kategori	Företag	Andel av portföljen	Investeringsår
Radannonser	Avito	Avito	59,3% 2007
	propertyfinder.ae	Propertyfinder	2,6% 2015/2016
	MERRO	Merro	1,6% 2015/2016
	wallapop	Wallapop	1,5% 2015
	hemnet	Hemnet	1,4% 2016
	rozee مهناتي	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	0,5% 2015
	Garantibil	Carable (Garantibil)	0,3% 2016
	WUZZUF فرصنا	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	0,2% 2015
Onlinetjänster, on demand	Bla Bla Car	BlaBlaCar	14,2% 2015/2016
	Gett	Gett	6,6% 2014
	Delivery Hero	Delivery Hero	0,4% 2014
Sök-/boknings-plattformar	ONE TWO TRIP!	OneTwoTrip	2,0% 2015/2016
	YELL.ru EatOut	KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)	0,5% 2014
	Vezeeta.com	Vezeeta	0,1% 2016
Lån	Delivery Hero	Delivery Hero	3,2% 2014
	Kite Ventures	Kite Ventures	1,0% 2014

Kvartalsutveckling substansvärde (staplar) och SDB (prickad linje), maj 2007–december 2016 (SEK/SDB)



Koncernens substansvärde per den 31 december 2016 uppgick till 725,52 miljoner USD, motsvarande 8,47 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 9,0971 var motsvarande värden 6 600,09 miljoner SEK respektive 77,02 SEK.

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 23,6% under året 1 januari 2016–31 december 2016. Under samma period ökade RTS-index med 52,2% och MSCI Emerging Markets-index ökade med 8,6% i USD.

Under året 1 januari 2016–31 december 2016 har investeringsportföljen, som motsvarar den största delen av koncernens substansvärde, ökat i värde med 218,42 miljoner USD. Förändringarna i investeringsportföljen har varit (miljoner USD):

Ingående värde av portföljen	539,72
Anskaffningar	102,03
Försäljningslikvider	-3,04
Nettoförändring av lånefordringar	-4,20
Ränteintäkter	4,75
Valutakursdifferenser	-1,30
Förändring i verkligt värde och resultat av försäljningar	129,05
Förändring i likvida medel	-8,88
Utgående värde av investeringsportföljen	758,13

Större händelser i portföljen under 2016 innefattar tilläggsinvesteringar i tre befintliga portföljbolag: BlaBlaCar (79,6 MUSD), OneTwoTrip (8,3 MUSD) och Merro (1,2 MUSD), samt aktieinvesteringar i tre nya portfölj-företag: Hemnet (10,1 MUSD), Vezeeta (1,5 MUSD) och Carable (1,2 MUSD).

Under 2016 sålde Vostok New Ventures alla aktier i Zameen (4,7 MUSD) och sålde en mindre andel av aktierna i Gett (2,1 MUSD). Under 2016 refinansierade också Bolaget sin kreditfacilitet om 25 MUSD genom att emittera en senior och säkerställd obligation om 300 MSEK på Nasdaq Stockholm.

Per den 31 december 2016 bestod de fyra största investeringarna av Avito (59,3%), BlaBlaCar (14,2%), Gett (6,6%) och Delivery Hero (3,6%).



Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland, och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under 2016 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt. Avitos starka, marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskännetecken över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Enligt International Communication Union (ITU) har Ryssland nu omkring 100 miljoner internetanvändare. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas också fortsätta växa i samband med en ökad internetanvändning och fler ryska företag som migrerar online. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 66 miljoner unika besökare i mars 2017, mätt med cookies.

Vertikaler

Avito har under 2016 fortsatt att stärka sin position i nyckelvertikaler Auto, fastigheter och jobb och tjänster med ett större utbud av produkter för professionella säljare. Under 2016 utvecklades också Domofond.ru, den dedikerade fastighetsportalen för den ryska marknaden som lanserades 2014, mycket väl och är nu den största portalen i Ryssland efter Avito.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	6 166 470
Totalt värde (USD)	449 281 016
Andel av portföljen	59,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	33%

Hemsida: avito.ru

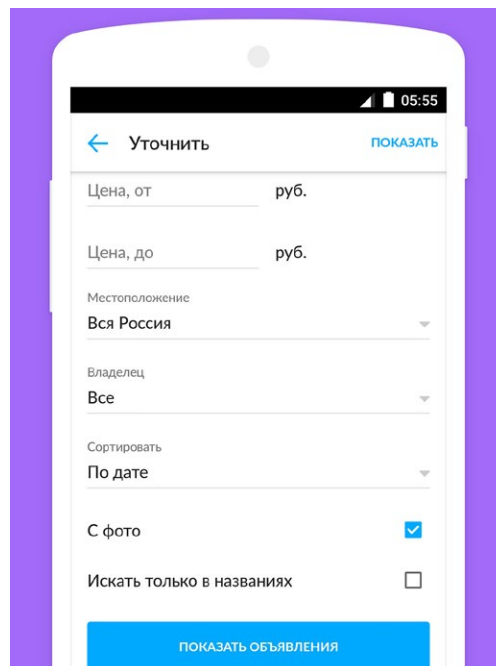
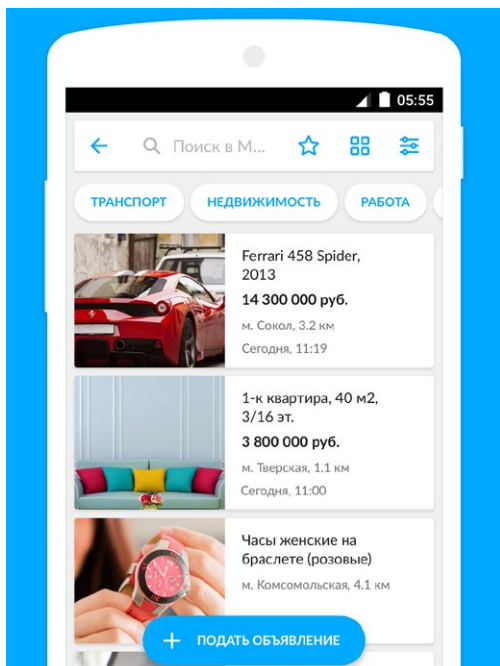
Domofond.ru är en dedikerad fastighetsportal som riktar sig till fastighetsmäklare och fastighetsbyggare på den växande ryska fastighetsmarknaden. Domofond siktar på att bli den ledande fastighetsvertikalen i Ryssland och kommer hjälpa Avito att skapa ett starkare varumärke och stärka intjäningsförmågan i fastighetssegmentet. Domofond är fortfarande i utvecklingsstadiet och har inga betydande intäkter. Under 2015 och 2016 har Avito investerat betydande belopp i Domofond för marknadsföring och Domofond har lanserat tv-kampanjer i Moskva, S:t Petersburg och många av Rysslands största städer.

Sedan lanseringen har Domofond haft en stark tillväxt av besökare om än från en låg nivå. I januari 2017 hade Domofond 9,4 miljoner besökare enligt Similarweb. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonsersidorna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.



Avito kvartalsvisa nyckeltal

	Helår 2015	1 kv 2016	2 kv 2016	3 kv 2016	4 kv 2016	Helår 2016	Förändring helår, %
Omsättning, MRUB	6 674	2 249	2 927	3 203	3 299	11 678	75%
EBITDA, MRUB	3 286	1 067	1 747	1 911	1 536	6 261	91%
EBITDA-marginal	49%	47%	60%	60%	47%	54%	
Sidvisningar, miljarder	104	33	30	29	31	123	18%



Värdering

Per den 31 december 2016 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito till 449,3 miljoner USD (3,4 miljarder USD för hela bolaget) baserat på en EV/EBITDA-multipel för jämförbara bolag. Värderingen representerar en 37% ökning sedan senaste transaktionen i bolaget som skedde i oktober 2015. De främsta faktorerna för omvärderingen är fortsatt stark tillväxt, en starkare rubel och högre peer-multiplar.

Per den 31 december 2016 äger Vostok New Ventures 13,3% i bolaget efter full utspädning.

Andra minoritetsägare i bolaget är Baring Vostok och de två grundarna.

I januari 2017 fick Vostok New Ventures 6,8 MUSD i utdelning från Avito. Utdelningen beslutades vid en extra bolagsstämma i Avito i december 2016 och är därmed inkluderad i räkenskaperna per den sista december 2016.

Nyckeltal för det fjärde kvartalet 2016¹

- Omsättningen uppgick till 3 299 MRUB, (54,4 MUSD²) en ökning med 54% jämfört med det fjärde kvartalet 2015 (2 145 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 47% eller 1 536 MRUB (25,3 MUSD²) jämfört med det fjärde kvartalet 2015 (justerad EBITDA-marginal om 42% eller 908 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 31 miljarder (mobila visningar: 59%) jämfört med 29 miljarder (mobila visningar: 50%) för samma period förra året.

Nyckeltal för helåret 2016¹

- Omsättningen uppgick till 11 678 MRUB, (192,5 MUSD²) en ökning med 75% jämfört med 2015 (6 674 MRUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 54% eller 6 261 MRUB (103,2 MUSD²) jämfört med 2015 (justerad EBITDA-marginal om 49% eller 3 286 MRUB).
- Sidvisningar uppgick till 123 miljarder (mobila visningar: 56%) jämfört med 104 miljarder (mobila visningar: 46%) för förra året.

1. Ej reviderade siffror från Avito.

2. Omräknat med växelkurs 60,6569 per den 31 december 2016.

BlaBlaCar

Bla Bla Car
Trusted Carpooling

BlaBlaCar sammanför människor som vill resa en längre sträcka mellan A och B med förare som ska åka samma sträcka med lediga platser i bilen. På så sätt kan båda spara pengar genom att dela på kostnaden. Denna affärsmodell har gjort BlaBlaCar till en ledande aktör i den globala delningsekonomin med över 40 miljoner medlemmar i 22 länder och bidrar till att göra resande med bil mer effektivt och prisvärt.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	12 238 079
Totalt värde (USD)	107 738 524
Andel av portföljen	14,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	8,0%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	-4%*

* Värdeförändring till följd av valutakursförändring.

Hemsida: blablacar.com

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har tills nu rest mer än 300 MUSD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamma i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.



BlaBlaCars grundare (från vänster): Frédéric Mazzella (CEO), Francis Nappez (CTO) och Nicolas Brusson (COO).

Under 2016 har BlaBlaCar ökat sin närvaro i utvecklingsmarknader inklusive Ryssland och Indien, samt lanserat tjänsten i ett antal sydamerikanska länder inklusive Brasilien. BlaBlaCar har under 2016 också lanserat sin tjänst på två andra nya marknader, Tjeckien och Slovakien.

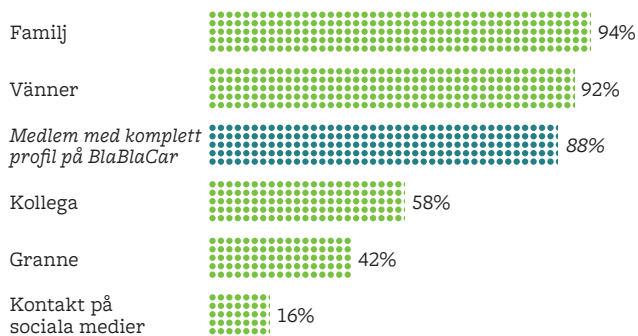
Vostok New Ventures investerade totalt 30 MEUR i primärt och sekundärt kapital inom ramen för en större finansieringsrunda om 200 MUSD som letts av Insight Ventures Partners och Lead Edge Capital i september 2015. Ursprungsinvesteringen omfattade både nya och befintliga aktier. Under 2016 har Vostok New Ventures investerat ytterligare 72 miljoner EUR i BlaBlaCar i två olika transaktioner genom att förvärva aktier från två andra aktieägare, Luxor Capital och Lead Edge Capital. Dessa transaktioner godkändes vid två extra bolagsstämmor i Vostok New Ventures den 5 augusti 2016 och den 18 november 2016 då förvärven skedde genom betalning av nyutgivna aktier i Vostok New Ventures. Transaktionerna genomfördes på samma BlaBlaCar-värdering som Vostoks initiala investering i BlaBlaCar.



Per den 31 december 2016 äger Vostok New Ventures omkring 8,0% av BlaBlaCar efter full utspädning. Värderingen är baserad på priset i dessa senaste transaktioner.

BlaBlaCar har tillsammans med Arun Sundararajan, professor vid NYU Stern och expert på delningsekonomi gjort en intressant undersökning kring tillit mellan människor online. Arbetet fokuserade på mekanismerna bakom tillit online och hur tillit skapas i communities online. En enkätsundersökning bland BlaBlaCars europeiska medlemmar gjordes med 18 289 svar från medlemmar i 11 länder. Diagrammet nedan visar ett av många resultat av undersökningen. Den nivå av tillit medlemmar i BlaBlaCar har för varandra kom efter familj och vänner men före kollegor, grannar och andra kontakter på sociala nätverk. Den fulla rapporten "Entering the trust age" är tillgänglig här: www.blablacar.com/trust.

Procentandel som angav en tillitsnivå om 4 eller 5 av 5 för...



Studie baserad på svar från 18 289 medlemmar i 11 länder.

Källa: BlaBlaCar och NYU Stern, "Entering the Trust Age" (2016).

Gett



Gett är ett bolag för on-demand transport som förändrar hur människor förflyttar sig och får saker levererade.

Gett är en ledande aktör i Europa och finns för närvarande i mer än 60+ städer inklusive Moskva, London och New York. Getts teknologi låter användare boka on-demand – transport, leverans och logistik. Den tillgängliga marknaden för bolaget i dess befintliga marknader uppskattas till omkring 30 miljarder USD. Getts intäkter är normalt 15–30% beroende på om det är en privat- eller affärskund. Totalt har Gett rest över 640 miljoner USD i finansiering.

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en business-to-consumer-produkt, utan också en business-to-businessprodukt och servar över 5 000 företag idag med sin produkt "Gett for Business". Företagskunderna genererar betydligt bättre lönsamhet och har dessutom enorma tillväxtpotentialer på grund av en lägre konkurrens. Dessutom erbjuder Gett enbart fullt licensierade taxibilar till skillnad från Uber, vilket gör tjänsten mindre kontroversiell för redan etablerade lösningar.

Under det första kvartalet 2016 annonserade Gett ett förvärv av Radio Taxi i Storbritannien, vilket kommer

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	18 171 609
Totalt värde (USD)	50 358 980
Andel av portföljen	6,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	4,2%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	52%

Hemsida: gett.com

öka Getts antal av licensierade taxibilar till 11 500, som motsvarar hälften av alla licensierade taxibilar i London. Gett förvärvade Radio Taxis moderbolag Mountview Group som också äger One Transport, en global transportlösning för företagskunder och ger tillgång till fordon i nästan alla världens länder.



Under det andra kvartalet 2016 meddelade Gett att bolaget tagit in mer finansiering och ingått ett strategiskt samarbete med Volkswagen. Transaktionen värderar hela bolaget till över 1 miljard USD.

Under det tredje kvartalet lanserade Gett och Volkswagen Group sitt första samarbete genom att erbjuda Gett-förare i Moskva fördelaktiga erbjudanden på Volkswagen och Škoda-bilar.

Under det fjärde kvartalet 2016 meddelade Gett att de säkrat en sjuårs kreditfacilitet om 100 MUSD från Sberbank Investments LLC. Sberbanks investering omfattar även optioner kopplade till aktier i Gett.

Vostok New Ventures investerade 25 MUSD i Gett under mitten av 2014 i form av ett konvertibelt lån som konverterades till aktier i december 2014.

Per den 31 december 2016 värderas Gett till 50,4 MUSD, 52% högre än Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2015. Värderingen är baserad på den nyligen genomförda Volkswagen-transaktionen. Som en del av Volkswagen-transaktionen sålde Vostok New Ventures en mindre del av innehavet i Gett.



Dave Waiser, Getts grundare och CEO (till vänster) och Matthias Müller, Volkswagen AG:s CEO (till höger).

Propertyfinder OneTwoTrip

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	137 916
Totalt värde (USD)	19 999 199
Andel av portföljen	2,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	–

Hemsida: propertyfinder.ae



Propertyfinder Group grundades för 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Propertyfinder är den ledande aktören i Förenade Arabemiraten och Qatar med stor marginal och en ledande aktör tillsammans med ett fåtal konkurrenter i de andra marknaderna bolaget är verksamt i. Propertyfinder har sitt huvudkontor i Dubai, med över 150 anställda och är EBITDA-positivt i flera nyckelmarknader och på koncernnivå. Under det andra kvartalet 2016 meddelade Propertyfinder att bolaget förvärvat en mindre konkurrent i Marocko. Vostok New Ventures investerade 20 MUSD för 10% av bolaget under det fjärde kvartalet 2015. 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 2016 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion.

Nyckeltalsutveckling 2016

- Antalet sidvisningar har ökat 80% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 75% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 48% på årsbasis
- Antalet unika användare har ökat 76% på årsbasis

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	96 228
Totalt värde (USD)	14 958 960
Andel av portföljen	2,0%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,6%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	22%

Hemsida: onetwotrip.com



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

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

Trots ett tufft ryskt resemakro under 2015 och 2016, med en volatil rubel och andra externa faktorer som påverkat populära ryska turistdestinationer som Egypten och Turkiet negativt, har OneTwoTrip lyckats visa fortsatt god utveckling och är mycket väl positionerat inför vad som ser ut att vara ett vändande resemakro.

I december 2016 investerade Vostok New Ventures ytterligare 5,8 MUSD i OTT genom ett förvärv av befintliga aktier från en annan aktieägare i bolaget. Betalningen för investeringen gjordes i januari 2017. Efter transaktionen äger Vostok New Ventures 14,6% av bolaget efter full utspädning.

Vostok New Ventures har investerat totalt 12,2 MUSD under 2015 och 2016. Per den 31 december 2016 värderas bolaget enligt priset i den senaste marknadsmässiga transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016.

MERRO

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

Merros portfölj består av ett antal innehav varav de flesta inom radannonsersegmentet i MENA-regionen: Opensooq, det ledande radannonserbolaget i MENA-regionen, Propertyfinder, den ledande fastighetsportalen i MENA-regionen, Dubicars, en nystartad radannonserportal för bilar i Förenade Arabemiraten, samt sex mindre investeringar.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i november 2016 hade Opensooq mer än 1,4 miljarder sidvisningar. Opensooq är på god väg att bli MENA-regionens motsvarighet till Avito.
- Propertyfinder representerar det näst största värdet i Merros portfölj. Under de senaste 10 åren har Propertyfinder blivit den ledande fastighetsvertikalen i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko.
- Dubicars har mer än 1 miljon sidvisningar i veckan och mer än 400 aktiva bilhandlare från hela Förenade Arabemiraten på plattformen.
- CloudSight (tidigare Camfind) är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	10 900
Totalt värde (USD)	12 384 907
Andel av portföljen	1,6%
Andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	41%

Hemsida: merro.co

- Yta.se (tidigare Objektia) är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och området i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Yta.se på att bli motsvarande Trulia, för marknaden för kommersiella fastigheter.
- TipTapp är en mobil marknadsplats i Sverige som erbjuder "reverse classifieds" där användare kan lägga upp annonser för saker de inte vill ha, ofta otympliga saker som annars skulle behövts transporteras till en återvinningscentral eller liknande.
- QuintoAndar är en integrerad tjänst för uthyrning av fastigheter i Brasilien som sammför hyresvärdar och hyresgäster. Det finns betydande friktion kring uthyrning i landet på grund av byråkrati och regleringar som kräver en garant för framtida hyresbetalningar. QuintoAndar eliminerar den friktionen genom att tillhandahålla en gratis försäkringsprodukt till användarna samtidigt som de gör det enklare att hitta bostäder, arrangera visningar och kontraktsskrivning.

Per den 31 december 2016 värderas Merro enligt priset i den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget i en finansieringsrunda som inkluderade ett antal nya investerare. Den nya transaktionen gjordes på en värdering 48% högre än värderingen vid Vostoks initiala investering.

Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	21 872*
Totalt värde (USD)	11 520 786
Andel av portföljen	1,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	2,9%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	12%

* Indirekt ägda aktier genom ett limited partnership.

Hemsida: wallapop.com



Wallapop är en marknadsplats som låter användarna köpa och sälja varor i kategorier såsom mode, inredning, motorcyklar, elektronik och annat. Wallapop grundades av Augustin Gomez, Gerard Olivé och Miguel Vicente i januari 2013.

Wallapop har under en kort period utvecklats snabbt i termer av marknadsandel i Spanien och är också på god väg i Frankrike. Wallapop är också aktivt i Storbritannien och USA. Under hösten 2015 ökade Wallapop sin marknadsföring i USA för att konkurrera med aktörer som Craigslist och Ebay, och under det andra kvartalet 2016 meddelade Wallapop att de skulle slå ihop sin verksamhet i USA med det Naspers-ägda Letgo. Som en del av denna transaktion tog det nya USA-bolaget in nya pengar från sina aktieägare.

Under det tredje kvartalet har Wallapop börjat testa monetisering i Spanien och låter nu användarna betala för att göra sin annons mer synlig under 24 timmar. Priset för denna extra tjänst varierar beroende på kategori och region men kostar runt 1,99 EUR i Wallapops huvudmarknader Barcelona, Madrid och London.

Vostok New Ventures har totalt investerat cirka 9 MUSD i tre separata transaktioner under 2015. Per den 31 december 2016 äger Vostok New Ventures indirekt cirka 2,9% av Wallapop och värderar sin indirekta ägarandel i bolaget baserat på priset i den senaste transaktionen i Wallapop som stängde under det andra kvartalet 2016.

Hemnet

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	n/a
Totalt värde (USD)	10 252 714
Andel av portföljen	1,4%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,0%*
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	–

* Indirekt ägande i Hemnet efter full utspädning efter att förvärvet gjordes.

Hemsida: hemnet.se



Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2 miljoner unika besökare varje vecka till hemsidan och mobilapplikationer. Under 2015 publicerades 220 000 fastighetsannonser på Hemnet. Hemnets mobilapp har över 1,5 miljoner nedladdningar på iOS och 630 tusen på Android. Under 2015 genererade bolaget 182 MSEK i omsättning med en EBIT om 46,5 MSEK. Hemnet har en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom bolagets relationer med både mäklare och bostadssäljare och har alla förutsättningar att växa vidare. För mer information, se www.hemnet.se.

Investeringen i Hemnet är gjord genom saminvesteringsbolaget YSaphis SA, tillsammans med ett konsortium lett av Henrik Persson och Pierre Siri, som tillsammans med majoritetsinvesteringen General Atlantic förvärvade Hemnet i december 2016.

Vostok New Ventures har i december 2016 investerat 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i YSaphis SA, vilket motsvarar ett indirekt ägande i Hemnet om cirka 7,0% efter full utspädning när transaktionen slutfördes i början av januari 2017. Per den 31 december 2016 värderar Vostok New Ventures investeringen baserat på denna transaktion.

Hemnet nyckeltal 2016

- 186 500 totalt antal objekt upplagda
- 456 miljarder SEK totalt utropspris
- 800 miljoner totalt antal klick
- 49 300 villor har lagts ut till försäljning
- 94 200 bostadsrätter ut till försäljning

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	11 481 176
Totalt värde (USD)	4 034 693
Andel av portföljen	0,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	23,7%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	-10%

Hemsida: naseebnetworks.com



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.

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 trafik tillväxt 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 under 2015 i samband med en finansieringsrunda som totalt uppgick till 6,5 MUSD och även inkluderade Piton Capital.

Per den 31 december 2016 värderar Vostok New Ventures Naseeb baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 4,0 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 10% lägre än Vostok New Ventures senaste värdering och drivet främst av att Naseeb:s intäkter har varit något lägre än den ursprungliga planen.

KEH AB

(Yell.ru och EatOut.ru)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	8 808 426
Totalt värde (USD)	3 515 204
Andel av portföljen	0,5%
Andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	-38%

Hemsida: yell.ru



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

Vostok New Ventures investerade 8 MUSD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 11 MUSD under 2014, i vilken KEH:s befintliga huvudinvestorare Investment AB Kinnevik också deltog. Vostok New Ventures värderar bolaget delvis enligt en värderingsmodell baserad på intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag och delvis baserat på en pågående transaktion i KEH:s dotterbolag EatOut.ru. Vostok New Ventures äger 33,9% av Yell.ru per den 31 december 2016.

I december 2016 hade Yell.ru 3,2 miljoner sessioner och 9 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.

Under det andra kvartalet 2016 lanserade Yell en ny produkt, en bordsbokningsapp för restaurangbesökare, som visar lovande initial utveckling vid ett tidigt skede. Under det tredje och fjärde kvartalet bytte Yells restaurangplattform namn till EatOut.ru och fortsätter att växa starkt i termer av antalet bokningar genomförda på plattformen varje månad. Under 2017 kommer KEH:s ledning främst fokusera på EatOut.ru.

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

Carable

(Garantibil)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	18 332
Totalt värde (USD)	2 198 526
Andel av portföljen	0,3%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,68%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	77%

Hemsida: garantibil.se



Carables vision är att skapa den första globala helautomatiska nätverksbaserade marknadsplatsen för begagnade bilar. Carable försöker helt enkelt demokratisera köp- och säljprocessen av en begagnad bil genom att ta bort friktionen mellan köpare och säljare genom en auktionsprocess och en smidig besiktningssprocess samtidigt som man tillhandahåller garanti och försäkring.

De prövar modellen i Sverige, men ambitionen är att bli globala.

Under 2016 har bolaget anställt ett antal nyckelpersoner inklusive Peter Alvarsson (CTO), som senast kommer från CTO-position på det svenska bolaget Storytel, och Maria Björkander (COO), senast från Schibsted Classified Media.

Vostok New Ventures investerade 10 MSEK i Carable under det andra kvartalet 2016 och per den 31 december 2016 värderas bolaget enligt den senaste transaktionen i bolaget som gjordes i december 2016.

El Basharsoft

(Wuzzuf och Forasna)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	295
Totalt värde (USD)	1 158 956
Andel av portföljen	0,2%
Andel av totalt antal utestående aktier	14,8%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	14%



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

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

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

Per den 31 december 2016 värderar Vostok New Ventures el Basharsoft baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 1,2 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 14% högre än Vostok New Ventures tidigare värdering per årsskiftet 2015.

Vezeeta

(DrBridge)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2016	292 965
Totalt värde (USD)	894 724
Andel av portföljen	0,1%
Andel av totalt antal utestående aktier	7,8%
Utveckling värde 1 jan–31 dec 2016 (i USD)	-40%

Hemsida: vezeeta.com

Vezeeta.com

Vezeeta är MENA-regionens ledande digitala sjukvårdsplattform. Bolaget är tidigt ute med att digitalisera sjukvårdssystemet genom att sammankoppla olika aktörer i sjukvårdsekosystemet.

Vezeeta löser många problem för patienter som behöver komma i kontakt med en läkare och sjukvården. Vezeeta erbjuder en gratis sökmotor och app där man kan söka och boka läkarbesök inom många olika områden. Mer än 20 000 omdömen från patienter finns tillgängliga för att hjälpa användare att välja en lämplig läkare med kort väntetid.

Under det tredje kvartalet 2016 investerade Vostok New Ventures 1,5 MUSD i Vezeeta i samband med en större finansieringsrunda. Per den 31 december 2016 är investeringen i Vezeeta värderad enligt priset i denna nyligen genomförda transaktion justerat för en betydande devalvering av den egyptiska valutan under det fjärde kvartalet 2016.

Skuld- investeringar



Delivery Hero

Delivery Hero (DHH) är ett globalt nätverk av hemsidor för beställning av hemlevererad restaurangmat med mer än 300 000 anslutna restauranger. Bolaget är verksamt i 33 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 14 miljoner måltider varje månad. Delivery Hero har över 3 000 anställda runt om i världen.

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 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 3,3 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 24,1 MUSD enligt en NPV-modell.

Kite Ventures

Kite Ventures

Kite Ventures är ett globalt riskkapitalbolag specialiserat på investeringar i marknadsplatser 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.

Per den 31 december 2016 var Vostok New Ventures utestående lån till Kite 7,7 MUSD i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures efter en delbetalning om 2 miljoner EUR i oktober 2016. I januari 2017 återbetalade Kite den resterande delen av lånet. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2016 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 bolagsstämma, 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 16 maj 2016 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 gäller fram till årsstämman 2017 och föreskriver att högst 10 procent av det totala antalet utestående depåbevis vid tidpunkten för beslutet kan återköpas. Under 2016 återköpte Vostok New Ventures 50 507 SDB (2015: 597 776). Depåbevisen som återköptes under mandatet och de underliggande aktierna makulerades därefter.

Nya aktier

Under 2016 har totalt 12 239 261 nya SDB utfärdats, i augusti (6 866 766 SDB) och november (4 154 495 SDB) som betalning för förvärv av aktier i Comuto SA (Bla-BlaCar), och i december (1 218 000 SDB) i samband med utövandet av optioner enligt Vostok New Ventures incitamentsprogram 2010.

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 2016–31 december 2016 var 100 000 aktier (2015: 67 000 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 2016

Nedanstående aktieägarförteckning per 31 december 2016 utvisar de tio största ägarna vid detta tillfälle. Antalet aktieägare i Vostok New Ventures uppgick den 31 december 2016 till cirka 8 700 (2015: 8 800).

Ägare	Antal SDB	Andel av kapital och röster
01 Luxor Capital Group L.P.*	20 395 624	23,8%
02 Ruane, Cunniff & Goldfarb Inc.*	9 581 710	11,2%
03 Swedbank Robur fonder	8 526 322	10,0%
04 Alecta Pensionsförsäkring	7 650 000	8,9%
05 Fidelity fonder*	4 349 396	5,1%
06 Andra AP-fonden	4 073 308	4,8%
07 T Rowe Price*	2 764 050	3,2%
08 Carnegie fonder	1 330 000	1,6%
09 Avanza Pensionsförsäkring	855 411	1,0%
10 Svenska Handelsbanken fonder	366 261	0,4%
10 största ägarna	59 892 082	69,9%
Övriga	25 796 227	30,1%
Totalt	85 688 309	100,0%

* Enligt senaste uppgift till bolaget eller senaste insynsrapportering.

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

Vostok New Ventures aktiekursutveckling 2015–2016

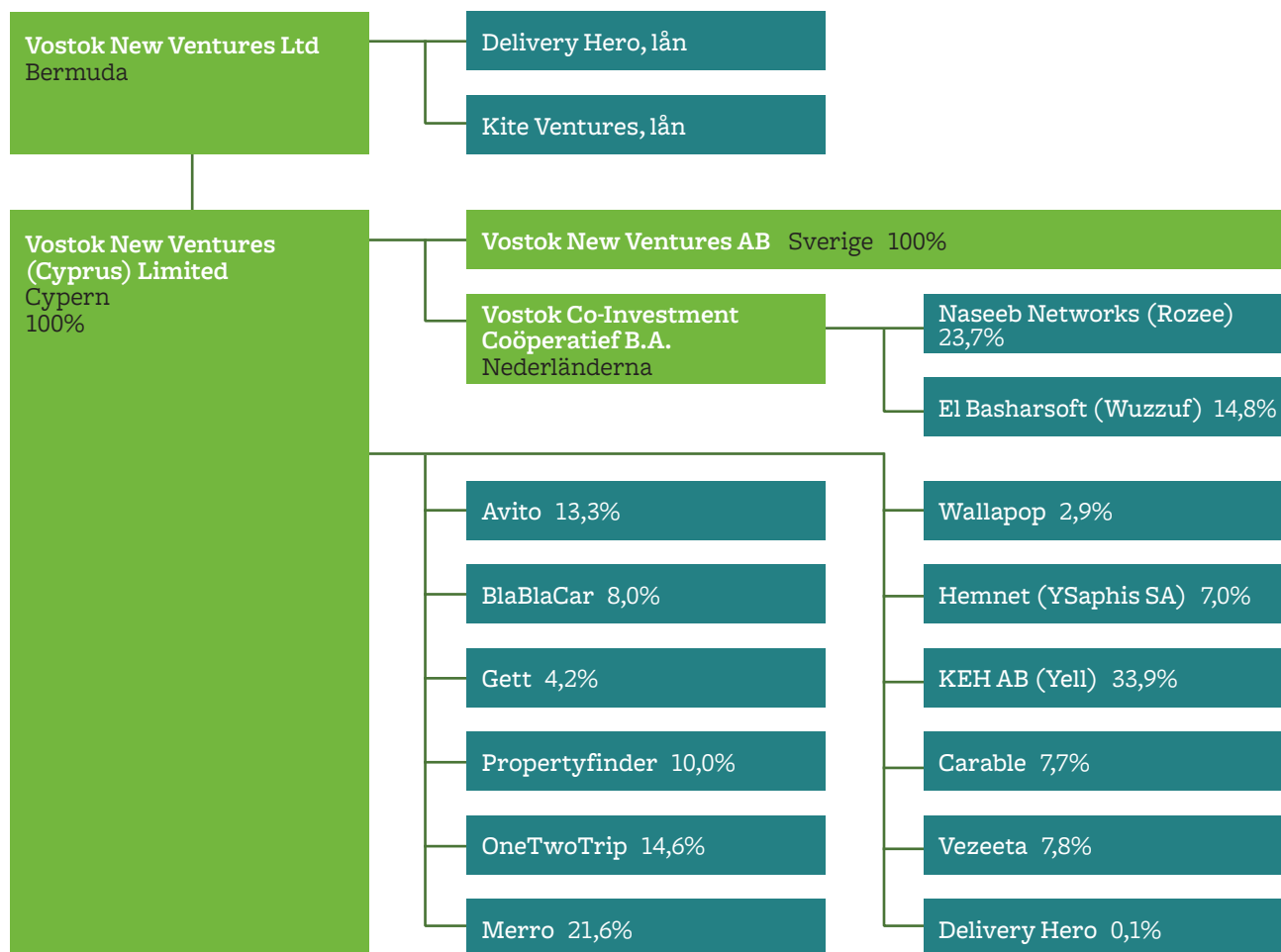
- Vostok New Ventures SDB, SEK (vänster skala)
- RTS-index, justerat (vänster skala)
- MSCI EM-index, justerat (vänster skala)
- Vostok New Ventures genomsnittliga dagsomsättning, tusental SDB (höger skala)



Källor: Nasdaq Sweden, Moscow Exchange, MSCI, Riksbanken

Bolagsinformation

Vostok New Ventures koncernstruktur per den 31 december 2016



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 2016 uppgick antalet aktieägare i företaget till ca 8 700.

Koncernstruktur

Per den 31 december 2016 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. Här mellan 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)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat från finansiella tillgångar	133 840	120 812	-124 540	374 411	107 782
Utdelningsintäkter/kuponränta och övriga intäkter	6 760	31 544	4 316	885	11 682
Totala rörelseintäkter	140 600	152 356	-120 225	375 296	119 464
Rörelsens kostnader	-6 666	-5 196	-4 296	-10 614	-5 202
Kuponskattekostnad på utdelningsintäkter/återbetalningar	-	-	-	-23	3 228
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-1 289
Rörelseresultat	133 934	147 160	-124 521	364 659	116 202
Finansiella intäkter och kostnader, netto	1 630	-1 911	-2 877	148	3 599
Resultat före skatt	135 563	145 250	-127 398	364 807	119 801
Skatt	-89	-68	-48	-182	-59
Årets resultat	135 474	145 182	-127 446	364 626	119 742

Balansräkningar i sammandrag

(TUSD)	Dec 31, 2016	Dec 31, 2015	Dec 31, 2014	Dec 31, 2013	Dec 31, 2012
Materiella anläggningstillgångar	48	-	5	11	23
Finansiella anläggningstillgångar	715 656	486 988	375 530	388 828	293 793
Finansiella omsättningstillgångar	7 699	9 072	-	1 261	5 109
Likvida medel	34 780	43 660	14 050	246 572	31 841
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	7 147	392	374	460	442
Totala tillgångar	765 330	540 111	389 959	637 133	331 207
Eget kapital	725 516	503 435	388 470	633 966	329 584
Långfristiga skulder	32 400	-	-	-	-
Aktuell skatteskuld	412	393	369	402	288
Övriga skulder	7 002	36 282	1 120	2 764	1 336
Summa eget kapital och skulder	765 330	540 111	389 959	637 133	331 207

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(TUSD)	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 926	12 411	-112 452	216 667	274 110
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52	-	-	-4	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 715	16 883	-117 919	-1 929	-282 380
Årets kassaflöde	-5 263	29 294	-230 371	214 735	-8 287
Kursdifferens i likvida medel	-3 618	315	-2 152	-4	2 462
Likvida medel vid årets början	43 660	14 050	246 572	31 841	37 665
Likvida medel vid årets slut	34 780	43 660	14 050	246 572	31 841

Nyckeltal

	2016	2015	2014	2013	2012
Soliditet, %	94,80	93,21	99,62	99,50	99,51
Avkastning på eget kapital, %	21,18	32,56	-24,93	75,68	29,15
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,18	32,56	-24,93	75,68	29,15
Skuldsättningsgrad, ggr	0,04	–	–	–	–
Räntetäckningsgrad, ggr	72,68	–	–	–	–
Substansvärde, MUSD	726	503	388	634 ¹	330 ²
SEK/USD	9,0971	8,3524	7,8117	6,5084	6,5156
Substansvärde, MSEK	6 600	4 205	3 035	4 126 ¹	2 147 ²
RTS-index	1 152	757	791	1 443	1 527
Utveckling av RTS-index, %	52	-4	-45	-6	10
Utdelning	–	–	–	–	–

Aktiedata

Resultat per aktie, USD	1,77	1,97	-1,62	4,10	1,29
Resultat per aktie efter utspädning, USD	1,77	1,97	-1,62	4,10	1,29
Substansvärde per aktie, USD	8,47	6,85	5,24	7,05 ¹	3,67 ²
Substansvärde per aktie, SEK	77,02	57,21	40,95	45,89 ¹	23,94 ²
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, %	24	31	-39	110 ³	31 ³
Substansvärdeutveckling per aktie i USD inklusive effekt av inlösenprogrammen, %	24	31	-39	92	-25
Antal utestående aktier vid årets slut	85 688 309	73 499 555	74 097 331	89 903 020	89 719 279
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	76 544 877	73 573 384	78 489 261	88 899 415	92 918 593
– efter utspädning	76 544 877	73 573 384	78 489 261	88 923 775	92 918 593

Anställda

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

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.

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.

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.

Substansvärde per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets slut.

Substansvärdeutveckling i USD

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

Styrelse, koncernledning och revisorer

Styrelse

Lars O Grönstedt

Ordförande

Svensk medborgare, född 1954. Ordförande och 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: 4 400 depåbevis. Ersättningar: 114 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: 43 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: 2 500 depåbevis genom närstående person. Ersättningar: 43 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, EMEA, 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: 43 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: 10 057 depåbevis. Ersättningar: 43 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 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, Tethys Oil AB och LeoVegas AB. Per Brilioth köpte Vostok New Ventures Ltd obligation 2016/2019 under det andra kvartalet 2016 till ett värde om 0,60 MUSD (5 MSEK) och per den 31 december 2016 äger han obligationer värda 0,48 MUSD (5 MSEK). Innehav i Vostok New Ventures: 215 000 depåbevis, varav 25 000 utgör spardepåbevis enligt LTIP 2016 (inklusive innehav genom kapitalförsäkring). Lön och rörlig ersättning: 1 429 TUSD. Avtal om avgångsvederlag och pension: Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företagets 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: 19 000 depåbevis, varav 8 000 utgör spardepåbevis enligt LTIP 2016.

Anders F. Börjesson: *Chefsjurist*. Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. Innehav i Vostok New Ventures: 28 000 depåbevis, varav 8 000 utgör spardepåbevis enligt LTIP 2016.

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 2016–31 december 2016.

Koncernens resultat

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 133,84 MUSD (2015: 120,81) huvudsakligen från omvärderingen av Avito, Gett, Wallapop och Merro. Utdelningsintäkter från Avito har redovisats med 6,76 MUSD (2015: 31,54).

Rörelsekostnader för året blev -6,67 MUSD (2015: -5,20), vilket inkluderar rörlig ersättning till anställda i Bolaget om 2,65 MUSD (inklusive sociala avgifter 0,63 MUSD).

Finansnettot uppgick till 1,63 MUSD (2015: -1,91).

Årets nettoresultat efter skatt blev 135,47 MUSD (2015: 145,18).

Redovisat eget kapital uppgick till 725,52 MUSD per den 31 december 2016 (31 december 2015: 503,44).

Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar uppgick per den 31 december 2016 till 34,80 MUSD (31 december 2015: 43,66).

Portföljutveckling

Vostok New Ventures substansvärde per aktie har under året 1 januari 2016–31 december 2016 ökat med 23,6%. Under samma period ökade RTS-index med 52,2% mätt i USD.

Under året 1 januari 2016–31 december 2016 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 31,66 MUSD (2015: 78,81) och intäkter från försäljning uppgick till 7,83 MUSD (2015: 61,64). Per den 31 december 2016 utgjordes Vostok New Ventures fyra största investeringar av Avito (59,3%), BlaBlaCar (14,2%), Gett (6,6%) och Delivery Hero (3,6%).

Väsentliga händelser under året

Större händelser i portföljen under 2016 innefattar tilläggsinvesteringar i tre befintliga portföljbolag: BlaBlaCar (79,6 MUSD), OneTwoTrip (8,3 MUSD) och Merro

(1,2 MUSD), samt aktieinvesteringar i tre nya portfölj företag: Hemnet (10,1 MUSD), Vezeeta (1,5 MUSD) och Carable (1,2 MUSD). Under 2016 sålde Vostok New Ventures alla aktier i Zameen (4,7 MUSD) och sålde en mindre andel av aktierna i Gett (2,1 MUSD). Under 2016 refinansierade också Bolaget sin kreditfacilitet om 25 MUSD genom att emittera en senior och säkerställd obligation om 300 MSEK på Nasdaq Stockholm.

Under 2016 har Vostok New Ventures investerat ytterligare 72 miljoner EUR i BlaBlaCar i två olika transaktioner genom att förvärva aktier från två andra aktieägare i BlaBlaCar, Luxor Capital och Lead Edge Capital. Dessa transaktioner godkändes vid två extra bolagsstämmor i Vostok New Ventures den 5 augusti 2016 och den 18 november 2016 då förvärven skedde genom betalning i nyttgivna aktier i Vostok New Ventures.

De största omvärderingarna i portföljen under 2016 var Avito (110,9 MUSD) och Gett (17,9 MUSD).

Under 2016 har Bolaget återköpt 50 507 SDB. För ytterligare information se avsnittet Aktieinformation nedan.

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

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
Augusti 2016	Apportemission	6 866 766	80 366 321	0,32	2 197 365	25 717 223
Augusti 2016	Makulering av återköpta aktier	-50 507	80 315 814	0,32	-16 162	25 701 061
November 2016	Apportemission	4 154 495	84 470 309	0,32	1 329 438	27 030 499
December 2016	Utnyttjande av personaloptioner	1 218 000	85 688 309	0,32	389 760	27 420 259
31 december 2016			85 688 309	0,32		27 420 259

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 där efter makulerades. Antalet utestående aktier per den 31 december 2012 uppgick därmed till 89 719 279, varav 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 delades 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.

Under 2016 har Bolaget återköpt 50 507 depåbevis under styrelsens mandat från den 16 maj 2016.

Under 2016 har totalt 12 239 261 nya depåbevis emitterats: 6 866 766 depåbevis i augusti och 4 154 495 depåbevis i november som betalning för förvärv av befintliga aktier i Comuto SA (BlaBlaCar), och 1 218 000 depåbevis i december i samband med optionsinlösen inom Vostok New Ventures incitamentsprogram 2010.

Antalet utestående aktier per den 31 december 2016 uppgick till 85 688 309, med ett kvotvärde om 0,32 USD per aktie.

Styrelsearbetet

Styrelsen består för närvarande av sex styrelseledamöter, alla omvalda vid årsstämman den 17 maj 2016. Under året har styrelsen hållit nio sammanträden, varav tre skett genom fysiska möten och sex via telefonkonferens, och godkänt fem 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 2016 har en valberedning inrättats som utarbetar förslag till val och arvodering av styrelseledamöter och revisorer till årsstämman 2017 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, Jake Hennemuth, företrädare för Ruane, Cunniff & Goldfarb, 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 17 maj 2016, 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 frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper från 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 413 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,59% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (31 augusti 2016–31 december 2018).

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 sex personer anställda i Sverige.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens balanserade vinstmedel uppgår till 572 305 TUSD.

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade vinstmedel och övrigt tillskjutet kapital om 249 362 TUSD, inklusive årets vinst om 1 571 TUSD, balanseras och att ingen utdelning skall ske för året.

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	Not	2016	2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	6	133 840	120 812
Utdelningsintäkter och kupongränta	7	6 760	31 544
Totala rörelseintäkter		140 600	152 356
Rörelsens kostnader	8, 24, 25	-6 666	-5 196
Rörelseresultat		133 934	147 160
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	14, 15	4 748	3 863
Räntekostnader	14, 19	-1 908	-2 346
Valutakursvinster/-förluster, netto		-1 210	-3 428
Totala finansiella intäkter och kostnader		1 630	-1 911
Resultat före skatt		135 563	145 250
Skatt	9	-89	-68
Årets resultat		135 474	145 182
Resultat per aktie (USD)	10	1,77	1,97
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	10	1,77	1,97

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinst 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)	2016	2015
Årets resultat	135 474	145 182
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-83	-43
Totalt övrigt totalresultat för året	-83	-43
Totalt totalresultat för året	135 391	145 139

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

Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	48	–
Totala materiella anläggningstillgångar		48	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12, 13	691 582	463 538
Lånefordringar	12, 14, 15	24 074	23 450
Totala finansiella anläggningstillgångar		715 656	486 988
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Likvida medel	12, 17	34 780	43 660
Lånefordringar	12, 14, 15	7 699	9 072
Skattefordringar		317	309
Övriga kortfristiga fordringar	16	6 830	83
Totala omsättningstillgångar		49 626	53 123
TOTALA TILLGÅNGAR		765 330	540 111
EGET KAPITAL (inklusive årets resultat)	18	725 516	503 435
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder	19	32 400	–
Totala långfristiga skulder		32 400	–
KORTFRISTIGA SKULDER			
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Skatteskuld		412	393
Övriga kortfristiga skulder	20	6 732	15 922
Upplupna kostnader		270	135
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Lån	19	–	20 224
Totala kortfristiga skulder		7 414	36 675
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		765 330	540 111

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2015		25 934	45 553	-43	317 027	388 470
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015		–	–	–	145 182	145 182
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-43	–	-43
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015		–	–	-43	145 182	145 139
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Inlösenprogram		-2 205	–	–	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier		-209	-2 556	–	–	-2 765
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
Eget kapital per 1 januari 2016		23 520	42 996	-85	437 005	503 435
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016		–	–	–	135 474	135 474
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-83	–	-83
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016		–	–	-83	135 474	135 391
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Nyemission		3 917	82 714	–	–	86 631
Inlösenprogram		–	–	–	-6	-6
<i>Värde på anställdas tjänstgöring:</i>						
- Personaloptionsprogram		–	130	–	–	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	24	–	231	–	–	231
Återköp av egna aktier		-16	-280	–	–	-296
Totalt transaktioner med aktieägare		3 900	82 795	–	-6	86 690
Eget kapital per 31 december 2016		27 420	125 791	-168	572 473	725 516

Kassaflödesanalys

– koncernen

(TUSD)	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	135 563	145 250
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-4 748	-3 863
Räntekostnader	1 908	2 346
Valutakursvinster/-förluster	1 210	3 428
Avskrivningar	-	4
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-133 840	-120 812
Utdelningsintäkter och kupongränta	-6 760	-31 544
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	231	-
Förändringar i kortfristiga fordringar	133	38
Förändringar i kortfristiga skulder	136	-38
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-6 166	-5 189
Investeringar i finansiella tillgångar	-31 661	-78 806
Försäljning av finansiella tillgångar	7 830	61 640
Ökning av lånefordringar	2 205	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	31 544
Erhållna räntor	1 997	3 607
Betalda räntor	-	-300
Betald skatt	-131	-85
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-25 926	12 411
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	-52	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-52	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande lån	13 833	20 000
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-351
Emissionskostnader vid apportemission	-512	-
Erhållen betalning för personaloptioner	130	-
Erhållen betalning för utgivna aktier	7 566	-
Återköp av egna aktier	-296	-2 765
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 715	16 883
Förändring av likvida medel	-5 263	29 294
Likvida medel vid periodens början	43 660	14 050
Kursdifferens i likvida medel	-3 618	315
Likvida medel vid periodens slut	34 780	43 660

Alternativa nyckeltal – koncernen

Från och med den 3 juli 2016 tillämpas nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

Vostok New Ventures använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare insikt i Bolaget utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

Det är viktigt att notera att inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dess nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS.

Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

	2016	2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	21,18	32,56
Soliditet, % ²	94,80	93,21
Eget kapital/aktie, USD ³	8,47	6,85
Resultat/aktie, USD ⁴	1,77	1,97
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	1,77	1,97
Substansvärde/aktie, USD ⁶	8,47	6,85
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	76 544 877	73 573 384
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	76 544 877	73 573 384
Antal aktier vid årets slut	85 688 309	73 499 555

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

Resultaträkning

– moderbolaget

(TUSD)	Not	2016	2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		954	831
Rörelsens kostnader	8	-6 854	-5 394
Utdelningsintäkter och kupongränta		–	971
Rörelseresultat		-5 900	-3 592
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		10 627	6 921
Räntekostnader		-1 908	-2 346
Valutakursvinster/-förluster, netto		-1 248	-3 016
Totala finansiella intäkter och kostnader		7 471	1 559
Årets resultat		1 571	-2 033

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	2016	2015
Årets resultat	1 571	-2 033
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Totalt övrigt totalresultat för året	–	–
Totalt totalresultat för året	1 571	-2 033

Balansräkning

– moderbolaget

(TUSD)	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	23	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12	1 147	1 021
Lånefordringar		24 074	23 450
Lån till koncernföretag	23, 25	165 237	78 695
Totala finansiella anläggningstillgångar		274 847	187 555
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kassa och bank		27 639	12 964
Lånefordringar		7 699	9 072
Övriga kortfristiga fordringar		45	47
Totala omsättningstillgångar		35 383	22 082
TOTALA TILLGÅNGAR		310 230	209 637
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	18	276 783	188 523
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder		32 400	–
Totala långfristiga skulder		32 400	–
KORTFRISTIGA SKULDER			
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	23	704	727
Övriga skulder	20	114	85
Upplupna kostnader		229	78
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Lån		–	20 224
Totala kortfristiga skulder		1 047	21 114
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		310 230	209 637

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2015		25 934	45 553	149 243	220 729
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015		–	–	-2 033	-2 033
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015		–	–	-2 033	-2 033
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram		-2 205	–	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier		-209	-2 556	–	-2 765
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
Eget kapital per 1 januari 2016		23 520	42 996	122 006	188 523
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016		–	–	1 571	1 571
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016		–	–	1 571	1 571
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Nyemission		3 917	82 714	–	86 631
Inlösenprogram		–	–	-6	-6
<i>Värde på anställdas tjänstgöring:</i>					
- Personaloptionsprogram		–	130	–	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	24	–	231	–	231
Återköp av egna aktier		-16	-280	–	-296
Totalt transaktioner med aktieägare		3 900	82 795	-6	86 690
Eget kapital per 31 december 2016		27 420	125 791	123 571	276 783

Kassaflödesanalys

– moderbolaget

(TUSD)	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 572	-2 033
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-10 627	-6 921
Räntekostnader	1 908	2 346
Valutakursvinster/-förluster	1 248	3 016
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-954	-831
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-971
Förändringar i kortfristiga fordringar och skulder	422	152
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-6 433	-5 242
Investeringar i finansiella tillgångar	828	-10 010
Försäljning av finansiella tillgångar	-	39 832
Förändring av lånefordringar	2 205	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	971
Erhållna räntor	1 997	3 607
Betalda räntor	-	-300
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-1 403	28 858
Kassaflöde använt för investeringar		
Lån till koncernföretag	-1 048	-47 489
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-1 048	-47 489
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Förändring i räntebärande lån	13 833	20 000
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-351
Emissionskostnader vid apportemission	-512	-
Erhållen betalning för personaloptioner	130	-
Erhållen betalning för utgivna aktier	7 566	-
Återköp av egna aktier	-296	-2 765
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 715	16 884
Förändring av likvida medel	18 263	-1 747
Likvida medel vid årets början	12 964	13 965
Kursdifferens i likvida medel	-3 589	746
Likvida medel vid årets slut	27 639	12 964

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 Bolagsstämman den 20 maj 2015. Namnändringen registrerades den 15 juni 2015.

Styrelsen har den 31 mars 2017 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

Koncernräkenskaperna samt moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med internationella redovisningsprinciper; International Financial Reporting Standards, IFRS, som antagits av EU, per den 31 december 2016. 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 2016.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av dessa nya standarder.

IFRS 9 "Finansiella instrument" 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. Koncernen förväntar sig inte någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna. För närvarande avser koncernen inte att förtidstillämpa standarden.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" 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 upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, 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. Koncernen förväntar sig inte någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna. För närvarande avser koncernen inte att förtidstillämpa IFRS 15.

IFRS 16, "Leasing", kommer innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och ett finansiellt åtagande att betala leasingavgifter redovisas. Kontrakt med kort löptid och kontrakt av mindre värde undantas. Redovisningen för leasegivare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Koncernen har dock ännu inte utvärderat i hur stor utsträckning dessa åtaganden kommer att redovisas som tillgång och skuld och hur detta kommer att påverka koncernens resultat och klassificering av kassaflöden. Vissa åtaganden kan omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde och vissa åtaganden kan avse arrangemang som inte ska redovisas som leasingavtal enligt IFRS 16. IFRS 16 är obligatorisk för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. För närvarande avser koncernen inte att förtidstillämpa standarden.

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 överlåtna 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 köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskillning 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.

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. Då Vostok New Ventures faller under kategorin investmentbolag redovisas alla innehav i intresseföretag med tillämpning av verkligt värde. Vid öknings/minskningar i intresseföretag bedömer koncernen ett verkligt värde för hela investeringen.

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 verksamt (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	8,5613	9,0971

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 provas 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. Ledningen 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 multipelvärdering där marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt medan företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt.

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 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 ränteintäkter redovisas som Ränteintäkter 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 föreligger 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 ansetts per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar 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.

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2016)

Genom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet ger företaget ut aktier vederlagsfritt till anställda. Det verkliga värdet på aktierätterna som vederlagsfritt tilldelas anställda under koncernens incitamentsprogram kostnadsförs över intjänandeperioden, vilket motsvaras av den period då ersättningen tjänas in och tjänsterna utförs. Det verkliga värdet beräknas per tilldelningsdagen och redovisas mot eget kapital. Bedömningen av hur många aktier som förväntas bli intjänade baseras på icke marknadsrelaterade intjäningsvillkor. Uppskattningarna omprövas vid varje rapportperiods slut och eventuella avvikelser redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

I de fall då aktierätterna förverkas på grund av att den anställda inte uppfyllt intjänandevillkoren, återförs det belopp som tidigare redovisats för dessa instrument.

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 rubri-

ken "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.

Ränteintäkter 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 ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Ränteintäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs till balansdagen.

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

Leasing

Leasing är 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 marknadspiset. Marknadsrisk innefattar valutarisk, andra prisrisker och ränterisk.

Valutarisk

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

Skulle USD per den 31 december 2016 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 0,33 MUSD lägre (2015: 0,02 MUSD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av SEK-denominerad kassa. Resultatet var mer känsligt för rörelser i valutakursen SEK/USD under 2016 än under 2015, på grund av ökningen i värde av SEK-denominerade finansiella tillgångar.

Skulle USD per den 31 december 2016 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 13,79 MUSD lägre (2015: 7,07 MUSD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerade investeringar i finansiella tillgångar, skuldinvesteringar och skattefordringar. Resultatet var mer känsligt för rörelser i EUR/USD-kursen under 2016 jämfört med 2015 på grund av en ökning i EUR-denominerade finansiella tillgångar, specifikt BlaBlaCar och Wallapop, vilkas värderingar är denominerade i EUR per december 2016.

Om USD hade stärkts 10% mot RUB allt annat lika per den 31 december 2016, skulle vinsten efter skatt för helåret och tillgångarna varit oförändrad (2015: 0). Intäkter och kassaflöden för Avito, Yell, OneTwoTrip, BlaBlaCar, Hemnet, Carable och till viss del Gett är känsliga för valuta rörelser i RUB, SEK och EUR.

Prisrisk

Koncernen exponeras inte för prisrisk avseende noterade aktier då alla Bolagets aktieinvesteringar 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 styrelsrepresentation. En 10% värdeminskning i den onoterade portföljen skulle påverka resultatet före skatt med omkring 60 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 värdepapper 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 5 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2016 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 32 MUSD motsvarar omkring 1% av koncernens substansvärde.

Koncernen har per den 31 december 2016 finansiella skulder till ett belopp om 32 MUSD, jämfört med 20 MUSD per den 31 december 2015. Koncernen har också lånefordringar till ett totalt nominellt belopp om 32 MUSD; långsiktiga lånefordringar om 24,07 MUSD och kortsiktiga lånefordringar om 7,70 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 nettolån. Koncernen arbetar därför fortsättningsvis med belåning på en mycket restriktiv grund och under kortare tidsperioder.

Den nuvarande kreditfaciliteten om 33 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 förenade 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 resultatskiftningar och andra faktorer bortom Bolagets kontroll som kan komma att negativt påverka värdet på Vostok New Ventures justerade

egna kapital. Investerare bör därför uppmärksamma att investeringsverksamhet 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 domstolsväsendets 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 lagstiftningsändringar 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 tillväxtmarknader än i länder med mer utvecklade rättssystem.

Förvärvs- och avyttringsrisk

Förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt inslag i Vostok New Ventures verksamhet. Samtliga förvärv och avyttringar är förknäpade 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 Ventures 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 verksam 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 återhållsamt 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 aktieregistraren 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 följa 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 minoritetsaktieägars 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 verksam 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.

Uppskattningar av verkligt värde

Tabellen nedan utvisar värdepapper 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 2016:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	233 592	457 990	691 582
Summa tillgångar	–	233 592	457 990	691 582

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2015:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	457 876	5 662	463 538
Summa tillgångar	–	457 876	5 662	463 538

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2016	5 662
Förflyttningar från nivå 2	343 999
Förändring verkligt värde	108 329
Utgående värde 31 december 2016	457 990

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaftenheten 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 förutsatt 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 transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. 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 portföljbolagen 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 av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa 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 3 per den 31 december 2016.

Per den 31 december 2016 har Vostok New Ventures värderat Avito enligt en EV/EBITDA-multipelmodell. Den senaste transaktionen i bolaget tillkännagjordes den 23 oktober 2015. Naspers Ltd, en av Avitos aktieägare, förvärvade Avito-aktier från andra befintliga aktieägare för att öka sitt ägande från 17,4% till 67,9% av de utestående aktierna i Avito på en värdering om 2,7 miljarder USD, inklusive bolagets kassa på omkring 240 MUSD. Transaktionen slutfördes i november 2015.

Vostok New Ventures har bedömt att den senaste transaktionen i bolaget inte längre är det bästa verkliga värde estimatet för Avito per den 31 december 2016. Avito har utvecklats väl med omkring 75% omsättningstillväxt under 2016. Med tidsperioden sedan den senaste transaktionen och bolagets fortsatta utveckling i åtanke har en framåtblickande EV/EBITDA-multipelmodell bedömts generera det bästa verkliga värde estimatet per den 31 december 2016. Modellen värderar Vostoks andel i Avito till 449,3 miljoner USD eller 3,4 miljarder USD för hela bolaget. Detta är 33% högre jämfört med den tidigare transaktionsbaserade värderingen om 338,5 miljoner USD per den 1 januari 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår 10 jämförelsebolag, bland annat REA Group, RightMove, Autotrader, Scout24 och 58.com. Den genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 16,5x och medianmultiplern är 16,6x.

Nedan tabeller visar känsligheten den modellgenererade värderingen för USD/RUB-kursen och använd multipel per den 31 december 2016.

	Känslighet EBITDA-multipel				
	-20%	-10%		+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	359	404	449	494	539

	Känslighet USD/RUB				
	-20%	-10%	63,44	+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Avito, MUSD	375	409	449	499	561

BlaBlaCar

Per den 31 december 2016 är investeringen i BlaBlaCar klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2016. Vostok investerade ytterligare 32 miljoner EUR i BlaBlaCar och Vostok New Ventures äger omkring 8,0% efter full utspädning av BlaBlaCar efter transaktionen.

Gett

Per den 31 december 2016 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Gett. Under det andra kvartalet 2016 investerade en ny investerare, Volkswagen-koncernen, 300 MUSD i Gett. Till följd av denna transaktion har Vostok New Ventures per den 31 december 2016 omvärderat sitt innehav i bolaget enligt priset per aktie i Volkswagen-transaktionen. Per den 31 december 2016 värderar Vostok New Ventures innehavet till 50,4 MUSD, vilket är en uppgång på omkring 92% från Vostok New Ventures ingångsvärdering.

Propertyfinder

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

OneTwoTrip

Per den 31 december 2016 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste marknadsmässiga transaktionen i bolaget som slutfördes i augusti 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 5,8 MUSD i bolaget i december 2016 och äger per den 31 december 2016 14,6% efter full utspädning.

Merro

Per den 31 december 2016 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget, som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget och värderar innehavet till 12,4 MUSD.

Wallapop

Per den 31 december 2016 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Wallapop som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion och värderar sitt sekundära innehav i bolaget till 11,5 MUSD.

Hemnet (genom YSaphis SA)

Per den 31 december 2016 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i januari 2017. I december 2016 investerade Vostok New Ventures totalt 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i bolaget genom saminvesteringssbolaget YSaphis SA.

Naseeb Networks

Per den 31 december 2016 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb till 4,0 miljoner USD jämfört med 4,5 miljoner USD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2015.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fem jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 6,7x och medianmultiplern är 5,5x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 31 december 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, TUSD	3 228	3 631	4 035	4 438	4 842

KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)

Sedan den senaste transaktionen som slutfördes under det första kvartalet 2015 äger Vostok New Ventures 33,9% av KEH AB. Per den 31 december 2016 är KEH AB klassificerad som en nivå 3-investering då den delvis är värderad enligt en intäktsmultipelmodell (Yell.ru) och delvis baserad på en pågående transaktion i ett av KEH:s dotterbolag (EatOut.ru). Denna modell bedöms ge det bästa verkliga värde-estimatet av Yell.ru per den 31 december 31, 2016 och genererar ett värde som är 38% lägre än den transaktionsbaserade värderingen i slutet av 2015.

I gruppen med jämförbara bolag ingår sex jämförelsebolag, bland annat Yelp.com, TripAdvisor, Mail Ru Group och Yandex. Den genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 3,8x och medianmultiplern är 4,5x.

	Känslighet i modellbaserad KEH-värdering per 31 december 2016				
	-20%	-10%	+10%	+20%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i KEH AB, TUSD	2 812	3 164	3 515	3 867	4 218

Carable (Garantibil)

Per den 31 december 2016 är investeringen i Carable (Garantibil) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna finansieringsrunda och spädades därmed ut något.

El Basharsoft

Per den 31 december 2016 är investeringen i el Basharsoft klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i el Basharsoft till 1,2 miljoner USD jämfört med 1 miljon USD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i slutet av juli 2015. Vostok New

Ventures äger 14,8% av el Basharsoft efter full utspädning per den 31 december 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fem jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 6,7x och medianmultiplern är 5,5x.

	Känslighet i modellbaserad el Basharsoft- värdering per 31 december 2016				
	-20%	-10%		+10%	+20%
Värdering av Vostok New Ventures investering i el Basharsoft, TUSD	927	1 043	1 159	1 275	1 391

Vezeeta

Per den 31 december 2016 är investeringen i Vezeeta (DrBridge) klassificerad som nivå 3 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget justerat för en betydande devalvering av den egyptiska valutan under det fjärde kvartalet 2016. Vostok New Ventures värderar sin ursprungliga investering om 1,5 MUSD till 895 tusen USD per den 31 december 2016.

Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 31 december 2016 är aktiekomponenten värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015 samt några mindre transaktioner till samma pris, som ägde rum under 2016. Värderingen uppgår till 3,2 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 2016	31 dec 2015
Kortfristiga	7 699	9 072
Långfristiga	24 074	23 450
Totala lånefordringar	31 773	32 522

Per den 31 december 2016 är lånefordringarna värderade enligt en nuvärdesmodell. 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 tog in ca 400 miljoner USD under 2015 och ytterligare kapital under 2016 för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

Den 18 september 2016 utövade Kite sin rätt enligt låneavtalet att förlänga återbetalningstiden med 6 månader. Lånet förlängs således till den 17 mars 2017. Lånet delänterbetalades till ett belopp om 2 miljoner EUR i oktober 2016. Lånet återbetalades till fullo efter räkningsperiodens utgång i januari 2017.

Not 5 Inregistrering och legal struktur

Vostok New Ventures Ltd (Bolaget eller Moderbolaget) är ett invest-mentbolag 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 2016 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 2016	Koncernen 2015
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	7 830	61 640
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-3 040	-55 570
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	129 050	114 742
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	133 840	120 812

Under 2016 och 2015 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 2016	Koncernen 2015
Utdelnings- och kupongintäkter, som redovisats i resultaträkningen ¹	6 760	31 544
Varav obetalda per balansdagen	6 760	-
Innehållen skatt på utdelningar	-	-
Netto erhållna utdelningar och kupongintäkter från årets redovisade utdelningar, efter skatt	-	31 544

1. 2016: 6,8 MUSD (2015: 30,6) är utdelning från Avito beslutad i december 2016.

Not 8 Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen 2016	Koncernen 2015	Moderbolaget 2016	Moderbolaget 2015
Kostnader för ersättningar till anställda (not 24)	4 807	3 375	287	382
Avskrivningar och nedskrivningar på inventarier	-	5	-	-
Kostnader för operationell leasing	120	126	-	-
Serviceavtal mellan Vostok New Ventures AB och Vostok New Ventures Ltd	-	-	4 886	3 669
Övriga administrativa kostnader	1 739	1 690	1 681	1 343
Totala administrativa kostnader	6 666	5 196	6 854	5 394

Operationella leasingavgifter uppgående till 120 TUSD (2015: 126) 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 (2015: 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 (2015: 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 2016 är det svenska dotterbolagets vinster föremål för svensk inkomstskatt om 22 procent (2015: 22 procent).

Skattekostnader

	Koncernen 2016	Koncernen 2015
Aktuell skatt	-89	-68
Uppskjuten skatt	–	–
Skatt på årets resultat	-89	-68

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 2016	Koncernen 2015
Resultat före skatt	135 563	145 250
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-16 782	-18 435
Skatteeffekter av:		
– Ej skattepliktiga intäkter	17 724	19 123
– Ej avdragsgilla kostnader	-1 031	-754
– Underskottsavdrag	–	–
– Justering föregående års skatt	–	–
– Ej utnyttjade underskottsavdrag	-2	-2
Skattekostnad	-89	-68

Vägd genomsnittlig skattesats var 13 procent (2015: 13 procent).

Uppskjuten skatt

Uppskjuten inkomstskatt redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning 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 utspädnings-effekten 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 100 000 utestående optionerna per den 31 december 2016 har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom de inte ger upphov till någon utspädnings effekt för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2016. Optionerna kan dock komma att ha en utspädnings effekt på resultat per aktie i kommande perioder.

	2016	2015
Årets nettoresultat	135 474	145 182
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	76 544 877	73 573 384
Resultat per aktie före utspädning	1,77	1,97
Justering för utspädning till följd av utfärdade personaloptioner	–	–
Genomsnittligt antal utestående stamaktier med hänsyn tagen till utspädning	76 544 877	73 573 384
Resultat per aktie efter utspädning	1,77	1,97

Not 11 Inventarier Koncernen

Per den 1 januari 2015

Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	5
Ackumulerade avskrivningar	-
Redovisat värde	5

Räkenskapsåret 2015

Ingående redovisat värde	5
Anskaffningar	-
Avyttringar	-
Nedskrivningar	-
Avskrivningar	-5
Valutakursdifferenser	-
Utgående redovisat värde	-

Per den 31 december 2015

Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	-
Ackumulerade avskrivningar	-
Redovisat värde	-

Räkenskapsåret 2016

Ingående redovisat värde	-
Anskaffningar	48
Avyttringar	-
Nedskrivningar	-
Avskrivningar	-
Valutakursdifferenser	-
Utgående redovisat värde	48

Per den 31 december 2016

Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	48
Ackumulerade avskrivningar	-
Redovisat värde	48

Bland rörelsekostnader i koncernens resultaträkning har avskrivningar redovisats med 0 TUSD (2015: -5) (se not 8).

Not 12 Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2016 – Koncernen

Tillgångar i balansräkningen

	Lånefordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	691 582	691 582
Lånefordringar	31 773	-	31 773
Likvida medel	34 780	-	34 780
Totalt	66 553	691 582	758 135

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	32 400	32 400
Totalt	32 400	32 400

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 2016 – Moderbolaget

Tillgångar i balansräkningen

	Lånefordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 147	1 147
Lånefordringar	31 773	-	31 773
Likvida medel	27 639	-	27 639
Lån till koncernföretag	165 236	-	165 236
Totalt	224 648	1 147	225 795

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	32 400	32 400
Totalt	32 400	32 400

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

Not 13 Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncernen 2016	Koncernen 2015
Vid årets början	463 538	337 618
Anskaffningar	102 034	93 806
Överföring av TCS group (VEF spin-off)	–	-27 058
Omklassificeringar	–	–
Avyttringar	-3 040	-55 570
Förändring i verkligt värde under året	129 050	114 742
Vid årets slut	691 582	463 538

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

	Moder- bolaget 2016	Moder- bolaget 2015
Vid årets början	1 021	30 012
Anskaffningar	–	10 906
Överföring av TCS Group till VNV	–	27 058
VEF spin-off	–	-27 058
Överföring från Vostok New Ventures Ltd till Vostok New Ventures (Cyprus) Limited	-828	–
Avyttringar	–	-41 787
Förändring i verkligt värde	954	1 890
Vid årets slut	1 147	1 021

Värdepapper/företagsnamn	Valuta	Innehav, antal aktier 31 dec 2016	Verkligt värde (USD), 31 dec 2016	Ägarandel % av utestående aktier	Innehav, antal aktier 31 dec 2015	Verkligt värde (USD), 31 dec 2015	Ägarandel % av utestående aktier
Koncernen							
Avito	USD	6 166 470	449 281 016	13,3%	6 166 470	338 481 743	13,3%
BlaBlaCar	EUR	12 238 079	107 738 524	8,0%		33 181 762	2,3%
Gett	USD	18 171 609	50 358 980	4,2%	18 927 570	34 516 317	6,0%
Propertyfinder	USD	137 916	19 999 199	10%	137 916	19 999 199	10%
OneTwoTrip	USD	96 228	14 958 960	14,6%		4 000 000	6,1%
Merro	USD	10 900	12 384 907	21,6%		7 513 333	22,7%
Wallapop	EUR	21 872	11 520 786	2,9%		10 302 197	4,7%
Hemnet	SEK	n/a	10 252 714	7,0%	–	–	–
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	USD	11 481 176	4 034 693	23,7%		4 500 000	23%
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)	USD	8 808 426	3 515 204	33,9%	8 808 426	5 662 418	33,9%
Carable	SEK	18 332	2 198 526	7,68%	–	–	–
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	USD		1 152 956	14,8%		968 000	14,2%
Vezeeta	USD	292 965	894 724	7,8%	–	–	–
IZH Holding (Zameen och Bayut)	USD		–	–		2 000 000	7,9%
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	EUR		3 284 645	0,1%		2 412 857	0,1%
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			691 581 816			463 537 827	
Moderbolaget							
Aktiekomponent av Delivery Hero-lån			1 147 070			1 020 656	
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			1 147 070			1 020 656	

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Företag	Ingående balans 1 jan 2016, USD	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde, USD	Utgående balans 31 dec 2016, USD	Andel av portföljen, %
Avito AB	338 481 743	–	110 799 273	449 281 016	59,3%
BlaBlaCar	33 181 762	79 612 945	-5 056 183	107 738 524	14,2%
Gett	34 516 317	-2 093 836	17 936 499	50 358 980	6,6%
Propertyfinder	19 999 199	–	–	19 999 199	2,6%
OneTwoTrip	4 000 000	8 259 959	2 699 002	14 958 960	2,0%
Merro	7 513 333	1 249 853	3 621 721	12 384 907	1,6%
Wallapop	10 302 197	–	1 218 571	11 520 768	1,5%
Hemnet (YSaphis SA)	–	10 118 113	134 602	10 252 714	1,4%
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	4 500 000	–	-465 307	4 034 693	0,5%
KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)	5 662 418	–	-2 147 214	3 515 204	0,5%
Carable (Garantibil AB)	–	1 242 693	955 833	2 198 526	0,3%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	968 000	50 700	140 256	1 158 956	0,2%
Vezeeta (DrBridge)	–	1 500 000	-605 276	894 724	0,1%
IZH Holding (Zameen och Bayut)	2 000 000	-4 742 928	2 742 928	–	–
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent	2 412 857	162	871 626	3 284 645	0,4%
Totalt	463 537 826			691 581 816	

Not 14

Långfristiga lånefordringar

	Koncernen 2016	Koncernen 2015
Vid årets början	23 450	37 913
Tillskott	–	–
Återbetalningar	-1 997	-3 607 ¹
Ränteintäkter	3 612	3 576
Omklassificeringar	–	-9 015
Valutakursdifferenser	-990	-3 595
Räntekostnader/Omvärdering	–	-1 821
Vid årets slut	24 075	23 450

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

Motpart	Kreditbetyg 31 dec 2016	Nominellt värde 31 dec 2016	Nominellt värde 31 dec 2015	Bokfört värde 31 dec 2016	Bokfört värde 31 dec 2015	Räntevillkor	Löptid
Delivery Hero Holding GmbH	–	26 291	27 342	24 075	23 450	7,25%/8,75%/10,25%	Aug 2018
Kite Ventures Partners III Ltd	–	–	–	–	–	–	–
Summa		26 291	27 342	24 075	23 450		

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.

Not 15

Kortfristiga lånefordringar

	Koncernen 2016	Koncernen 2015
Vid årets början	9 072	–
Tillskott	–	1 500
Återbetalningar	-2 205	-1 502
Omklassificeringar	–	9 015
Ränteintäkter	1 136	287
Valutakursdifferenser	-304	-228
Vid årets slut	7 699	9 072

Motpart	Kreditbetyg 31 dec 2016	Nominellt värde 31 dec 2016	Nominellt värde 31 dec 2015	Bokfört värde 31 dec 2016	Bokfört värde 31 dec 2015	Räntevillkor	Löptid
Kite Ventures Partners III Ltd	–	7 699	9 072	7 699	9 072	13%	Sep 2016/mars 2017
Summa		7 699	9 072	7 699	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. Under 2015 omklassificerades lånet till Kite Ventures om 8 miljoner EUR från långfristig till kortfristig fordran.

Den 18 september 2016 utövade Kite sin rätt enligt låneavtalet att förlänga återbetalningstiden med 6 månader. Lånet förlängs således till den 17 mars 2017. Lånet delåterbetalades till ett belopp om 2 miljoner EUR i oktober 2016. Lånet återbetalades till fullo efter räkenskapsperiodens utgång i januari 2017.

Kite-lånet inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2016 och 31 december 2015 inte hade något värde.

Not 16

Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen 31 dec 2016	Koncernen 31 dec 2015	Moder- bolaget 31 dec 2016	Moder- bolaget 31 dec 2015
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 830	62	45	47
Övriga fordringar	–	21	–	–
Totalt	6 830	83	45	47

Not 17 Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	Koncernen 31 dec 2016	Koncernen 31 dec 2015
Likvida medel	34 780	43 660
Varav övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader	–	–
Totalt	34 780	43 660

Not 18 Aktiekapital och bundna reserver

Koncernen och moderbolaget

	Antal aktier	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2015	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
Utgivna aktier	12 239 261	3 917	82 714
Inlösenprogram	–	–	–
Återköp av egna aktier	-50 507	-16	-280
Personaloptionsprogram:			
– Aktiebaserat incitamentsprogram	–	–	130
– värde på anställdas tjänstgöring	–	–	231
Per den 31 december 2015	85 688 309	27 420	125 791

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 2016 återköpte Vostok New Ventures 50 507 (2015: 597 776) depåbevis under återköpsmandatet från 2016.

Det finns för närvarande 100 000 (2015: 2 094 351) 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 2016	Koncernen 31 dec 2015	Moder- bolaget 31 dec 2016	Moder- bolaget 31 dec 2015
Lån	32 400	20 224	32 400	20 224
Totalt	32 400	20 224	32 400	20 224

I oktober 2015 erhöll Bolaget en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS. Kreditfaciliteten återbetalades i sin helhet per den 30 juni 2016.

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

Den 2 juni 2016 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt säkerställt obligationslån om 300 miljoner SEK. Obligationen förfaller i juni 2019 och löper med en fast ränta om 6,50% med kvartalsvis räntebetalning. Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 8 juli 2016.

Obligationslånet är säkerställt 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.

Not 20 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen 31 dec 2016	Koncernen 31 dec 2015	Moder- bolaget 31 dec 2016	Moder- bolaget 31 dec 2015
Ej utbetald investering i PropertyFinder	–	14 999	–	–
Övriga kortfristiga skulder	5 949	140	114	85
Upplupen moms	783	783	–	–
Totalt	6 732	15 922	114	85

Not 21 Finansiella garantier

Det fanns inga finansiella garantier per den 31 december 2016 eller den 31 december 2015.

Not 22 Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ställda panter

Den 2 juni 2016 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt säkerställt obligationslån om 300 miljoner SEK. Obligationen förfaller i juni 2019 och löper med en fast ränta om 6,50% med kvartalsvis räntebetalning.

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

	Koncernen 31 dec 2016	Koncernen 31 dec 2015	Moder- bolaget 31 dec 2016	Moder- bolaget 31 dec 2015
Ställda panter	532 128	398 481	84 389	84 389
Totalt	532 128	398 481	84 389	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 2016, TUSD	Bokfört värde 31 dec 2015, 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.	Neder- länderna	N/A			
Totalt				84 389	84 389

Samtliga bolag, med undantag för Vostok Co-Investment Coöperatief B.A. som är ett saminvesteringsbolag för vissa innehav, ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten.

Not 24 Kostnader för ersättningar till anställda

	Koncernen 2016	Koncernen 2015	Moder- bolaget 2016	Moder- bolaget 2015
Löner	3 249	2 447	287	347
Sociala kostnader	1 097	742	112	35
Pensionskostnader	218	185	–	–
Övriga ersättningar	243	1	231	–
Kostnader för ersättningar till anställda, totalt	4 807	3 375	630	382
	Koncernen 2016	Koncernen 2015	Moder- bolaget 2016	Moder- bolaget 2015
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsen för moderbolaget och dess dotterbolag	3 285	2 502	518	347
Löner til övriga anställda	425	131	–	–
Löner och ersättningar, totalt	3 710	2 633	518	347

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 6 (4), varav 4 (3) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgår till 3 (3).

Koncernen 2016

	Grundlön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktiebaserade ersättningar	Summa
Lars O Grönstedt	114	–	–	–	114
Josh Blachman	43	–	–	–	43
Victoria Grace	43	–	–	–	43
Ylva Lindquist	43	–	–	–	43
Keith Richman	43	–	–	–	43
Per Brilioth	433	996	97	135	1 661
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	363	785	93	96	1 337
Summa	1 082	1 781	190	231	3 285

Koncernen 2015

	Grundlön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktiebaserade 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

Moderbolaget 2016

	Grundlön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktiebaserade ersättningar	Summa
Lars O Grönstedt	114	–	–	–	114
Josh Blachman	43	–	–	–	43
Victoria Grace	43	–	–	–	43
Ylva Lindquist	43	–	–	–	43
Keith Richman	43	–	–	–	43
Per Brilioth	–	–	–	135	135
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	–	–	–	96	96
Summa	286	–	–	231	518

Moderbolaget 2015

	Grundlön/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktiebaserade 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

Bonus betalades ut vid tre tillfällen under 2016: (i) i samband med en lyckad transaktion i Avito under 2015, (ii) i samband med tilldelning av ytterligare optioner enligt 2010 års incitamentsprogram, och (iii) i samband med förfall av optioner enligt 2010 års incitamentsprogram.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd plan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförligheter 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 anställda 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 anställda 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 styrelsen 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 förfallodag – detta för att efterlikna den intjänan-defunktion som anställningsvillkoret enligt alternativ (a) utgör. För anställda i Sverige som väljer alternativ (b) innebär deltagande i programmet sålunda ett risktagande.

Utspädningseffekter och kostnader

Sammanlagt 5 115 600 (ursprungligen 2 000 000) optioner bemyndigades enligt incitamentsprogram 2010. Totalt 100 000 (ursprungligen 1 218 000) optioner är för närvarande utestående. Om alla optioner utnyttjas fullt ut kommer innehavarna att förvärva depåbevis motsvarande aktier uppgående till totalt 0,12 procent av aktiekapitalet per den 31 december 2016. Det beslutade antalet optioner valdes för att möte 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, och utnyttjades i december 2016.

Sammanlagt 100 000 av de återstående 2 094 351 Optionerna tillgängliga för tilldelning under samma program har tilldelats anställda under 2016. Dessa har ett inlösenpris om 58,19 SEK och förfaller juli 2019. Samliga anställda valde att förvärva de tilldelade optionerna till marknadsvärde, enligt alternativ (b) ovan.

Utestående personaloptioner under optionsprogrammet 2010

	Utgivna 2016	Totalt 31 dec 2016
<i>Ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag</i>		
Övriga	100 000	100 000
Totalt	100 000	100 000
Lösenpris, SEK ¹	58,19	
Marknadsvärde per option vid utgivningstillfället, SEK ²	10,56	
Löptid	7 juni 2016–31 juli 2019	
Utnyttjandeperiod	1 juni 2019–31 juli 2019	

1. 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.
2. 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 50,75 SEK, volatilitet om 37,5 procent, utdelningskvot om 0 procent, förväntad optionslöptid om tre år och en årlig riskfri ränta om -0,38 procent.

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

	Genomsnittligt lösenpris i SEK/aktie	Optioner 31 dec 2016	Optioner 31 dec 2015
Vid årets början	57,40	1 218 000	1 160 000
Omräknade	–	–	58 000
Förverkade	–	–	–
Utnyttjade	–	-1 218 000	–
Tilldelade	–	100 000	–
Vid årets slut	58,19	100 000	1 218 000

Av utestående 100 000 (2015: 1 218 000) optioner var 0 optioner (2015: 0) möjliga att utnyttja.

Personaloptioner utestående vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser:

	Lösenpris, SEK	Optioner 31 dec 2016	Optioner 31 dec 2015
31 januari 2017	57,40 (60,35)		1 218 000
Juli 2019	58,19	100 000	
Vid årets slut		100 000	1 160 000

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2016)

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper från 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 413 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,59 procent av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (31 augusti 2016–31 december 2018).

Aktierätterna konverteras automatiskt till aktier (depåbevis) vid programmets slut till ett lösenpris på noll. Deltagarna erhåller ingen utdelning och är inte berättigade till att rösta under intjänandeperioden. Om deltagaren under denna period avslutar sin anställning i koncernen, kommer rätten att förfalla, förutom i begränsade fall som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagets aktier (depåbevis) på tilldelningsdagen vilket uppgick till 64,75 SEK (7,58 USD) per aktierätt utan justering för eventuella utdelningar under intjänandeperioden.

Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under perioden och som redovisats som en del av personalkostnaderna uppgick till 0,23 MUSD (2015: –) exklusive sociala avgifter.

Not 25 Närståendetransaktioner

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 närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	2016	2015	2016	2015
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-3 084	-2 327	–	–

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 2016 uppgick till 1,78 MUSD (inklusive 1 MUSD till verkställande direktören) och till styrelsen 0,29 MUSD.

Bolagets VD köpte Vostok New Ventures Ltd obligation 2016/2019 under det andra kvartalet 2016 till ett värde om 0,60 miljoner USD (5 miljoner SEK) och per den 31 december 2016 äger han obligationer värda 0,48 miljoner USD (5 miljoner SEK).

Kostnaderna för ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2016) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,23 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. För mer detaljer se not 24 LTIP 2016.

I augusti 2016 förvärvade Vostok New Ventures aktier i BlaBlaCar genom en apportemission. Luxor Capital, koncernens största aktieägare var en av säljarna. Transaktionen gjordes på marknadsmässiga grunder till samma värdering som Vostoks initiala värdering i BlaBlaCar. Vostok New Ventures styrelse har inhämtat en fairness opinion från Pareto Securities AB som stöd för värderingen.

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 2016	31 dec 2015
Lånefordringar	165 236	78 695
Ränteintäkter	5 880	3 059
Kortfristiga skulder	-704	-727
Rörelsekostnader	-4 886	-3 669

Not 26 Rörelseförvärv

Inga företagsförvärv eller avyttringar har skett under 2016 och 2015.

Not 27 Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 31 mars 2017, se sidan 59. Balans- och resultaträkning fastställs av bolagets aktieägare på årsstämma den 16 maj 2017.

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 rättvisande

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 2017

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vostok New Ventures Ltd.

Rapport avseende revisionen av de finansiella rapporterna

Uttalanden

Vi har reviderat de finansiella rapporterna, vilka består av resultaträkningarna, balansräkningarna, rapporterna över förändring i eget kapital och kassaflödesanalyserna för Vostok New Ventures Ltd. koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 2016. De finansiella rapporterna ingår på sidorna 33–59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna, en i alla väsentliga avseenden en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISAs). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vostok New Ventures Ltd. är ett investmentbolag där tillgångarna i huvudsak består av investeringar i onoterade private equity-bolag. Moderbolaget är registrerat på Bermuda och har dotterbolag på Cypern och i Sverige. Revisionen avseende koncernen och moderbolaget är i sin helhet utförd av koncernrevisionsteamet i Sverige. Specialister inom PwC-nätverket involveras när så anses lämpligt.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Materialitet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen de finansiella rappor-

terna för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställnings-tagande till de finansiella rapporterna som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig i revisionen eftersom huvuddelen av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag. Per den 31 december 2016 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 692 miljoner USD, motsvarande 90% av totala tillgångar.

Verkligt värde för onoterade innehav bestäms utifrån nyligen genomförda transaktioner enligt rådande marknadsvillkor eller genom olika värderingsmodeller beroende på bolagens karaktär samt den bedömda risken i investeringen. Valet av värderingsteknik för varje onoterat innehav baseras på ledningens bedömning vid datumet för rapporteringen.

För transaktionsbaserade värderingar behöver varje transaktion utvärderas av ledningen för att bedöma om värden baserat på transaktionerna motsvarar innehavens verkliga värde vid datumet för rapporteringen.

Verkligt värde för innehav värderade genom värderingsmodeller baseras till stor del på icke-observerbara data och kräver att väsentliga antaganden görs av ledningen. På grund av komplexiteten i värderingarna finns det en risk för väsentliga felaktigheter i värdet på dessa innehav.

De valda värderingsmetoderna och de väsentliga antaganden som tillämpats för varje investering presenteras i not 4 i de finansiella rapporterna.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven.

Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid datumet för rapporteringen. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor.

Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolags-specifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna.

Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna samt genomfört känslighetsanalyser.

Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

Annan information

Detta dokument innehåller även annan information än de finansiella rapporterna och återfinns på sidorna 1–32, vilken vi tagit del av före avgivandet av vår revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende de finansiella rapporterna omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med de finansiella rapporterna. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens ansvarar för att övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksam-

heten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de finansiella rapporterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Stockholm den 31 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Den nuvarande svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") trädde i kraft den 1 december 2016. 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 noterat 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 2016 avhölls den 17 maj 2016.

Större aktieägare

Luxor Capital – som äger totalt 20 395 624 aktier i Bolaget motsvarande totalt 23,8 procent av utestående aktier – är Bolagets största aktieägare. Aktierna ägs genom diverse juridiska personer som kontrolleras av Luxor Capital. Förutom Luxor Capital, finns två andra aktieägare med en ägarandel på 10 procent eller mer av aktierna och rösterna i bolaget: Ruane, Cuniff & Goldfarb, Inc, med 9 581 710 aktier, vilket motsvarar totalt 11,2

procent, och Swedbank Robur fonder, med 8 526 322 aktier, vilket motsvarar totalt 10,0 procent.

Valberedning

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

Vid Bolagets årsstämma 2016 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2016. Valberedningen för årsstämman 2017 består av följande medlemmar: Jonathan Green, företrädare för Luxor Capital, Jake Hennemuth, företrädare för Ruane, Cuniff & Goldfarb, och Håkan Berg, företrädare för Swedbank Robur fonder. Vid valberedningens första möte valdes Håkan Berg 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 2018.

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 förutsett att kvarstående styrelseledamöter är beslutsföra och

att återstående antal styrelseledamöter inte understiger föreskrivet minimiantal.

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2016

Vid årsstämman 2016 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman 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 2016 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 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 2016

Per Brilioth: verkställande direktör

Nadja Borisova: ekonomichef

Anders F. Börjesson: chefsjurist

En närmare presentation av ledningsgruppen återfinns på sidan 29 i 2016 års årsredovisning.

Investor Relations

Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till Bolagets styrelse

Vid årsstämman 2016 beslutades att styrelsearvodet skulle uppgå till sammanlagt 342 TUSD, med 130 TUSD till styrelsens ordförande och 53 TUSD till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget.

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 frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Under 2016 erhöll verkställande direktören en fast årslön om motsvarande cirka 433 TUSD. Under 2016 erhöll den verkställande direktören därtill en ex gratie-ersättning om 480 TUSD och en residual bonus om 520 TUSD inom Incitamentsprogrammet 2010. 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 363 TUSD. Under 2016 erhöll medlemmar i ledningsgruppen ex gratie-ersättning om total 162 TUSD och en total residual bonus om 623 TUSD inom Incitamentsprogrammet 2010. 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 en framgångsrik transaktion i Avito under 2015.

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 16 maj 2016 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat ge mandat till ledningen att återköpa

Sammansättning av styrelsen som valdes den 17 maj 2016, inklusive mötesnärvaro

Namn	Invald i styrelsen	Position	Förhållande till Bolaget	Närvaro styrelsemöten	Styrelsearvode, TUSD ¹
Lars O Grönstedt	2010	Ordförande	Oberoende	100%	130
Josh Blachman	2013	Ledamot	Oberoende	100%	53
Per Brilioth	2007	Ledamot	Bolagsledning	100%	-
Victoria Grace	2015	Ledamot	Oberoende	91%	53
Ylva Lindquist	2015	Ledamot	Oberoende	82%	53
Keith Richman	2013	Ledamot	Oberoende	91%	53
Antal styrelsemöten				11	342

1. Tabellen visar ersättning i enlighet med beslut av årsstämman 2016 den 17 maj. Före detta datum var ersättningen denominerad i SEK, varav 800 TSEK till ordförande och 250 TSEK till ordinarie styrelsemedlemmar som inte är anställda av bolaget.

upp till 10 procent av depåbevisen i Bolaget. Under 2016 återköpte Vostok New Ventures totalt 50 507 depåbevis under mandatet från 2016. Alla återköpta depåbevis och de underliggande aktierna makulerades under 2016.

Incitamentsprogram

Incitamentsprogram avseende Bolaget

Ett aktiebaserat incitamentsprogram antogs vid årsstämman den 5 maj 2010. Programmet beskrivs i detalj i not 24 till 2016 års årsredovisning. Sammanlagt 1 218 000 optioner utfärdades under 2013 (varav 525 000 till verkställande direktören) utnyttjades under 2016.

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.

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2016)

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper från 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 413 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,59% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (31 augusti 2016–31 december 2018).

Aktierätterna konverteras automatiskt till aktier (depåbevis) vid programmets slut till ett lösenpris på noll. Deltagarna erhåller ingen utdelning och är inte berättigade till att rösta för dessa depåbevis under intjänandeperioden. Om deltagaren under denna period avslutar sin anställning i koncernen, kommer rätten att förfalla, förutom i begränsade fall som godkänns av styrelsen från fall till fall.

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 17 maj 2016 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 60.

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 Kodex 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 intern-revisionsfunktion 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 uppdelad 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 överens-

stämmer 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 framtiden, 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 bolagstämman i Vostok New Ventures Ltd, org.nr
39861

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 63–68 och för att den är upprättad i enlighet med svenska årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 enligt svenska årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med svenska årsredovisningslagen.

Stockholm den 31 mars 2017

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	Customer Relationship Management
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
NAV	(eng. <i>Net Asset Value</i>) substansvärde
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

VOSTOK NEW VENTURES

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